

*This document constitutes the base prospectus for the purposes of Article 8 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, in respect of non-equity securities (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*

Debt Issuance Programme Prospectus
12 June 2020



DZ PRIVATBANK S.A.
Strassen, Grand Duchy of Luxembourg

as Issuer

Debt Issuance Programme (the "Programme")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the notes to be issued under this Programme (the "**Notes**") to be admitted to trading on the Euro MTF Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under this Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") and in accordance with Part 3, Chapter 2 of the Law of 16 July 2019 on prospectuses for securities (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Law**") with respect to possible public offers in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria. By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has also requested the CSSF provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (each a "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

An investment in the Notes issued under the Programme involves certain risks. For a discussion of these risks, see "Risk Factors".

Arranger

DZ BANK AG

Dealers

DZ BANK AG

DZ PRIVATBANK S.A.

This Prospectus together with all documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (https://www.dz-privatbank.com/dzpb/pdf/DZ_PRIVATBANK_SA_DIP_2020_Prospectus_12062020.pdf). This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval. **The validity of this Prospectus will expire on 11 June 2021. The obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Prospectus is no longer valid.**

NOTICE

Relevant Information

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to this Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on DZ PRIVATBANK S.A. ("**PBLU**", "**DZ PRIVATBANK**" or the "**Issuer**") and any Tranche (as defined in this Prospectus) of Notes is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the *cover page* of this Prospectus and to any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of this Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained in this Prospectus with respect to the Issuer and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein with respect to the Issuer and the Notes are honestly held; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers (i) to publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information in this Prospectus should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which may affect the assessment of the Notes and, (ii) to have such document approved by the CSSF.

Unauthorised Information

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, this Prospectus or any other document entered into or any other information supplied by the Issuer in relation to this Programme or any information supplied by the Issuer or such other information in the public domain or such other information in the public domain in connection with this Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any of the Dealers, any financial intermediaries or any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to this Prospectus or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and, accordingly and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus is valid for 12 months after its date of approval and this Prospectus and any supplement to this Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as at their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement to this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with this Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Restrictions on Distribution

For a description of restrictions applicable in the Member States of the European Economic Area in general, the United States of America, the United Kingdom and Japan, see "*Selling Restrictions*" below. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

Language of this Prospectus

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under this Programme, the German text of the Conditions (as defined in this Prospectus) may be controlling and binding if so specified in the Final Terms. The Issuer confirms that, to the best of its knowledge, the non-binding English text of the Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Conditions.

Use of this Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, subsequently reselling or finally placing the Notes issued under this Programme are entitled to use this Prospectus as set out in *"Consent to use the Prospectus"*.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may only be used for the purpose for which they have been published.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

Stabilisation

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

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled *"MIFID II PRODUCT GOVERNANCE"* which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a **"Distributor"**) should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the MiFID II Directive is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 of 7 April 2016 (the **"MiFID Product Governance Rules"**), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**" or "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of the MiFID II Directive; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4 (1) of the MiFID II Directive; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIPs Regulation.

BENCHMARKS REGULATION

Interest amounts payable under Floating Rate Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (the "**EMMI**") or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (the "**IBA**") or (iii) the CMS swap rate, which is also provided by IBA. As at the date of approval of this Prospectus, EMMI and IBA appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds ("**Benchmarks Regulation**").

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME | 8 |
| General | 8 |
| Issue Procedures..... | 10 |
| RISK FACTORS | 11 |
| General | 11 |
| Risk Factors specific and material to the Issuer..... | 11 |
| Risk Factors specific and material to the Notes | 14 |
| RESPONSIBILITY STATEMENT | 19 |
| CONSENT TO USE THE PROSPECTUS | 20 |
| DZ PRIVATBANK S.A. | 21 |
| Statutory Auditors | 21 |
| Information about DZ PRIVATBANK..... | 21 |
| Business Overview | 23 |
| Organisational Structure..... | 24 |
| Trend Information | 24 |
| Administrative, Management and Supervisory Bodies..... | 24 |
| Share Capital | 26 |
| Major Shareholders | 27 |
| Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses | 27 |
| Material Contracts | 28 |
| Documents available | 29 |
| TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION) | 30 |
| A. Terms and Conditions of Preferred Senior Notes..... | 31 |
| A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes | 31 |
| A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes | 39 |
| A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes..... | 50 |
| B. Terms and Conditions of Non-Preferred Senior Notes..... | 58 |
| B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Non-Preferred Senior Notes | 58 |
| B2. Terms and Conditions of Floating Rate Non-Preferred Senior Notes | 64 |
| TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (GERMAN LANGUAGE TRANSLATION) | 72 |
| A. Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen..... | 73 |
| A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen | 73 |
| A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen..... | 82 |
| A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen | 95 |
| B. Anleihebedingungen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen | 104 |
| B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen | 104 |
| B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen | 110 |
| MIFID II PRODUCT GOVERNANCE | 119 |
| FORM OF THE FINAL TERMS | 121 |
| Introduction | 122 |
| PART I: Terms and Conditions..... | 123 |

| | |
|--|-----|
| PART II/1: Additional Information | 136 |
| PART II/2: Additional Information | 142 |
| TAXATION | 145 |
| SELLING RESTRICTIONS | 146 |
| General | 146 |
| European Economic Area..... | 146 |
| United States of America..... | 147 |
| United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland | 148 |
| Japan | 148 |
| DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE | 150 |
| General | 150 |
| Availability of Documents incorporated by Reference..... | 150 |
| Comparative Table of Documents incorporated by Reference | 150 |
| NAMES AND ADDRESSES | 152 |

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

GENERAL

Authorisation

The establishment of the Programme has been authorised by a resolution of the Board of Management of PBLU on 26 April 2011.

The 2020 update of the Programme, the unlimited Programme Amount and the issuance of the types of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes have been authorised by a resolution of the Board of Management of PBLU on 21 April 2020. Each Tranche of Notes under the Programme will be issued pursuant to internal rules of PBLU.

Programme Limit

Under this Programme, Notes may be issued and outstanding in an unlimited aggregate principal amount.

Dealers

Under this Programme the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, DZ PRIVATBANK S.A. and any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

Tranches/Series

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but may have different issue dates, issue prices and/or dates for first interest payments, may form a series (the "**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the Final Terms.

Transferability of the Notes

The Notes issued under this Programme are freely transferable without any limitation.

Offer of the Notes

The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*".

Currency

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

Denomination

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the Final Terms.

Issue Price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the Final Terms. If the issue price is not specified in the Final Terms, it will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the relevant Dealer(s) during the offer period. Orders will specify a

minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

Governing Law

The Notes will be governed by German law.

Method of Calculating the Yield

If Notes with fixed interest rates are not redeemable prior to their maturity, the yield for such Notes will be calculated by the use of the ICMA (*International Capital Market Association*) method which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Rating of the Notes

Notes issued pursuant to this Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under this Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.

Approval, Admission to Trading and Listing of the Notes

This Prospectus has been approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law. By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Euro MTF Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. This Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series. Notes may further be issued under this Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notification

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. In this case, the Issuer will publish a supplement to this Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 (1) (g) of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 of 14 March 2019.

Clearing Systems

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the Final Terms. These clearing systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

Eurosystem Eligibility

If specified in the Final Terms, the Notes (except for the non-preferred senior Notes) are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, the Notes (except for the

non-preferred senior Notes) will be deposited initially upon issue with in the case of (i) a new global note, either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a global note, CBF. It does not necessarily mean that the Notes (except for the non-preferred senior Notes) will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Agents

Deutsche Bank Aktiengesellschaft with its registered office in Frankfurt am Main will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the "**Paying Agents**"). DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg will also act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

ISSUE PROCEDURES

Conditions

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set out on pages 28 to 117 of this Prospectus (the "**Terms and Conditions**") as substantiated by the provisions of PART I of the applicable Final Terms. Each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Conditions attached.

Language of the Conditions

PART I of the Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify whether the Conditions will be in the **English language** or the **German language** or both (and, if both, whether the English language version or the German language version is controlling and binding). As to the **controlling language** of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, each as specified on the back cover of this Prospectus.

Issue-Specific Summary

In the case of Notes with a denomination per unit of less than EUR 100,000, an issue-specific summary within the meaning of Article 8 (9) in conjunction with Article 7 of the Prospectus Regulation will be annexed to the Final Terms.

RISK FACTORS

GENERAL

The following is a disclosure of risk factors that may affect PBLU's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under this Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisors if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Furthermore, investors should be aware that the individual risks or the combination of the risks set out below may have a significant impact on the price of the Notes and a negative impact on the value of the investment.

RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER

The risk factors specific and material to the Issuer are presented in the following categories depending on their nature with the two most material risk factors presented first in each category:

1. Risks related to the Issuer generally
2. Risks related to the Issuer's Business Activities
3. Risks related to the Issuer's Financial Situation

1. Risks related to the Issuer generally

- ***Issuer Risk***

Each tranche of Notes entails an issuer risk (also referred to as debtor risk or credit risk) for prospective investors. An issuer risk is the risk that PBLU becomes temporarily or permanently insolvent and will not be able to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount on the Notes.

Consequences

In the worst case, an insolvency of PBLU may result in a total loss of the capital invested by the investor.

- ***Risk related to Rating Downgradings***

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Issuer. A rating assesses the creditworthiness of the Issuer and thus informs the investor about the probability of the Issuer being able to redeem invested capital. The Issuer is generally exposed to the risk that the ratings assigned to it by rating agencies may be downgraded. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Consequences

If the ratings of PBLU were to be downgraded, this might impair PBLU's access to refinancing sources and/or cause refinancing costs to rise. Negative changes in the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme and may have a negative impact on the value of the investment made by an investor.

2. Risks related to the Issuer's Business Activities

- ***Credit Risk***

Credit risk is defined as the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) and changes in the creditworthiness of these counter-parties. Default risk as a risk sub-type of traditional credit risk refers to the risk of a customer being unable to settle

receivables arising from loans and from due payments. It also includes risks arising from contingent liabilities (including sureties granted, guarantees). In addition to loans already drawn, externally pledged credit lines and any existing overdrafts are included in the exposure calculation.

Consequences

Credit risks may affect the recoverability and value of assets on the Issuer's balance sheet and could require increased provisioning which could have a material adverse effect on PBLU's financial condition and results of operation, and could limit its ability to make payments under the Notes.

- **Operational Risk**

According to the banking supervision definition, PBLU defines operational risk as the risk of an unexpected loss arising from human actions, process or project management weaknesses, technical failure, or due to external influences. The definition takes legal risk into account, but it does not cover strategic and reputational risks. Operational risks involve their own form of risk and correspondingly require extensive management, controlling and monitoring.

Consequences

Effects due to operational risks may create irrecoverable losses. Furthermore PBLU could be subjected to government sanctions due to the violation or misapplication of applicable legal regulations. It cannot be ruled out that the precautions taken by PBLU against operational risk may be insufficient in individual cases. The realization of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and income position of PBLU which could limit its ability to make payments under the Notes.

- **Business Risk**

Business risk means the risk of a loss arising from fluctuations in results due to any particular business strategy and which are not offset by other types of risk. In particular, this includes the risk of losses which it is not possible to offset through the use of purely operative measures due to changes in key parameters, e.g. economic and product environment, customer behaviour, competitive situation.

Consequences

If such business risks occur they could have a material adverse effect on PBLU's financial condition and results of operation. They could also have a negative impact on the payments under the Notes.

- **Coronavirus impacting global economy and markets**

The novel coronavirus (named COVID-19 by the World Health Organisation), reportedly first discovered in Wuhan, Hubei Province, China, in December 2019, is a new strain of the virus that has not been previously identified in humans and is currently spreading worldwide.

The impact of COVID-19 on global markets is causing concern among investors with regard to a slowdown in economic growth in industrialised countries and its contagious impact on the global economy, especially in the near future. This also leads to significantly increased volatility on the capital markets. In the medium to long term, the rapid spread of COVID-19 could continue to adversely affect global economies and financial markets, resulting in a prolonged economic downturn. The economic recovery post-COVID-19 will be dependent on the continued spread of COVID-19.

Consequences

DZ PRIVATBANK S.A.'s operating customer business performed well in the first quarter of 2020.

However, a deterioration of DZ PRIVATBANK S.A.'s earnings cannot be ruled out if difficult market conditions persist furthermore for 2020.

This could have materially negative consequences for DZ PRIVATBANK S.A.'s assets, financial position and performance.

3. Risks related to the Issuer's Financial Situation

- **Market Price Risk**

PBLU incurs market price risks in order to take advantage of business opportunities. A market price risk is defined as a potential loss that can arise through changes in interest rates, spreads, ratings (migration risk), exchange rates, share prices or volatilities.

Consequences

Market price risk is the danger of a loss incurred as a result of unfavourable changes in market prices or in the parameters that influence prices. For example interest rate risk refers to the risk of losses from financial instruments caused by a shift in the interest rate structure curve and interest rate volatility used for evaluation. The market price risk could have a material adverse effect on PBLU's profitability and, in longer term under extreme and unforeseen circumstances, its ability to meet its financial obligations under the Notes as they fall due.

- ***Liquidity Risk***

PBLU interprets liquidity risk as the risk of there being insufficient funds available to meet payment obligations. Liquidity risk is thus considered as insolvency risk. Refinancing risk is the risk of loss that may arise for PBLU from a deterioration in the liquidity spread (as part of the own-issue spreads). With rising liquidity spreads, future liquidity requirements can only be met subject to additional costs.

Consequences

Any of these developments may limit PBLU's ability to raise additional funds to support its business or to counterbalance the consequence of losses or increased regulatory capital requirements, and could have a material adverse effect on PBLU's business, financial condition, results of operations, liquidity and prospects. In longer term it could have a material adverse effect on PBLU's ability to meet its financial obligations under the Notes as they fall due.

RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE NOTES

The risk factors specific and material to the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the two most material risk factors presented first in each category:

1. Risks related to the Notes generally
2. Risks related to the Nature of the Notes
3. Risks related to the admission of the Notes to trading
4. Regulatory and Other Risks

1. Risks related to the Notes generally

- ***Risk related to Rating Downgradings***

One or more independent rating agencies may assign ratings to any tranche of Notes. Such ratings may not reflect the potential impacts of all risks related to structure, market, risk factors discussed herein or other factors that may affect the value of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Consequences

Accordingly, an investor may suffer losses if the rating assigned to any Notes does not reflect all risks relating to such Notes. Negative changes in the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme and may have a negative impact on the value of the investment made by an investor.

2. Risks related to the Nature of the Notes

- ***Interest Rate Risk***

- ***Fixed Rate Notes / Step-up and/or Step-down Fixed Rate Notes:***

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Notes falls. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the Final Terms is fixed during the term of such Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity ("**Market Interest Rate**") typically changes on a daily basis.

Consequences

As the Market Interest Rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If the Market Interest Rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If a Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the Market Interest Rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at the principal amount of such Notes. The same risk applies to Step-up Fixed Rate Notes and/or Step-down Fixed Rate Notes if the Market Interest Rates in respect of comparable Notes are higher than rates applicable to such Notes.

- ***Floating Rate Notes:***

A Holder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Consequences

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or caps or floors, or a combination of those features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap. The

Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Notes with a cap falls.

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

- **Zero Coupon Notes:**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate.

Consequences

A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Notes falls. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to Market Interest Rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

• **Currency Risk**

Notes issued under this Programme may be issued in a currency other than euro. A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, fall. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

Consequences

A Holder of Notes denominated in a currency other than the local currency of such Holder is particularly exposed to the risk that the exchange rate of the currency relevant for the Notes changes to the Holder's disadvantage. This may affect the yield of such Notes. In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less principal and/or interest than expected, or no principal and/or interest.

• **Termination and Reinvestment Risk**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have an ordinary right to terminate the Notes prior to their stated maturity ("**Call Option**") on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early termination upon the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of Preferred Senior Notes or Non-Preferred Senior Notes ("**Early Termination Event**"). In the case of preferred senior notes, for example, the Issuer will always have the right to terminate the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation.

Consequences

If the Issuer terminates the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early termination due to an Early Termination Event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early termination his investment may have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his Call Option if the yield on comparable notes in the capital market has fallen, which means that the Issuer exercises his right of termination at an unfavourable point in time for the Holder and the Holder may only be able to reinvest the amount received on less favourable conditions.

3. Risks related to the admission of the Notes to trading

• **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Euro MTF Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or that Notes may not be listed at all.

Consequences

Regardless of whether the Notes are listed or not, a Holder bears the risk that there is no or hardly any exchange or off-floor trading in these Notes. The Notes can therefore not be sold at all or only with considerable price reductions. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Notes. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

- **Market Price Risk**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Notes.

Consequences

A Holder therefore bears the risk that the market price of these Notes falls as a result of the general development of the market. The Holder suffers a loss if he sells his Notes below the purchase price. If a Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

4. Regulatory and Other Risks

- **SRM Regulation - Bail-in Tool and other Resolution Tools**

Uniform rules and a uniform procedure for the resolution

Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund, as amended, ("**SRM Regulation**"), amongst other things, provides the Single Resolution Board ("**SRB**") and the national resolution authorities of participating EU Member States (in the Grand Duchy of Luxembourg, the *Commission de surveillance du secteur financier* (the "**Luxembourg Resolution Authority**")) with a set of resolution tools and resolution powers. These include the power (i) to sell or merge the business operations or parts of the individual business units with another bank (*sale of business tool*), or (ii) to set up a temporary bridge bank to operate critical functions, rights or liabilities (*bridge institution tool*). Furthermore, among others, these include the power (iii) to separate sound assets from impaired assets or assets at risk of default (*asset separation tool*), or (iv) to convert bail-inable liabilities (as defined in Article 3(1) No. (49) SRM Regulation) of the Issuer, including liabilities under the Notes, into equity of the Issuer or another legal entity or to permanently reduce their principal amount to potentially zero ("**Bail-in Tool**"), or (v) to amend the terms and conditions of the Notes.

In the event of a resolution of the Issuer, the Luxembourg Resolution Authority shall implement all decisions concerning such resolution addressed to it by the SRB. The SRB may only instruct the Luxembourg Resolution Authority in accordance with the procedure set out in Article 18 SRM Regulation if the following conditions are met: (a) the Issuer is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and (c) a resolution action is necessary in the public interest. For those purposes, subject to the SRM Regulation, the Luxembourg Resolution Authority shall exercise its powers in accordance with the Luxembourg act dated 18 December 2015, as amended (the "**BRR Act 2015**") which implemented the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 providing for the establishment of an EU-wide framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms ("**BRRD**"). For that purpose, the Luxembourg Resolution Authority has, inter alia, the power to impose, in certain circumstances, a suspension of activities. Any suspension of activities can, to the extent determined by the Luxembourg Resolution Authority, result in the partial or complete suspension of the performance of agreements entered into by a credit institution or investment firm incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The exercise of any such power or any suggestion of such exercise could materially adversely affect the rights of the holders of the Notes, the price or value of their investment in any such Note and/or the ability of the Issuer to meet its obligations under any such Note.

Ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy

In this context Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy ("**Amending Directive**") has created a new class of non-preferred senior debts ranking senior to own funds instruments and other subordinated obligations in the form of Additional Tier 1 capital instruments as well as Tier 2 capital instruments, but having a lower ranking than obligations preferred by applicable law. On 3 August 2018, the Amending Directive has been implemented in the Grand Duchy of Luxembourg. Article 152 of the BRR Act 2015 has been amended accordingly.

As a consequence, the Bail-in Tool will apply to the non-preferred senior Notes, prior to the application of such resolution tool to obligations preferred by applicable law, including among others unsecured and preferred senior Notes of the Issuer.

Characteristics of the non-preferred senior Notes

In addition to the particular ranking of the non-preferred senior Notes, their terms and conditions do not provide for any early redemption rights of the Holders or event of default. However, the Issuer has the right to terminate the non-preferred senior Notes for regulatory reasons. The terms and conditions of the non-preferred senior Notes contain provisions that (i) such Notes are neither secured, nor subject to a guarantee from the Issuer or third parties that enhances the seniority of the claims of the Holders of such Notes, and (ii) claims arising from the non-preferred senior Notes may not be set off against any claims of the Issuer. Furthermore, subject to applicable law, in the event of the resolution, liquidation or insolvency of the Issuer, the obligations under the non-preferred senior Notes will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law, so that in any such event payments on the non-preferred senior Notes will not be made until the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law shall have been satisfied in full.

Consequences

There is no certainty that the Issuer will at all times have sufficient own funds instruments or other subordinated obligations in the form of Additional Tier 1 capital instruments or Tier 2 capital instruments to avoid the application of the Bail-in Tool to the non-preferred senior Notes and preferred senior Notes.

The described regulatory measures, the ranking of the Notes and, in case of non-preferred senior Notes, the characteristics of the non-preferred senior Notes may materially adversely affect the rights of the Holder of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of his investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to resolution or any insolvency proceedings.

• **Benchmarks Regulation**

Changes and uncertainty in respect of interest rate benchmarks

Various interest rate benchmarks (including the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including the Benchmarks Regulation, while others are still to be implemented.

Under the Benchmarks Regulation, which became effective as of 1 January 2018, new requirements will apply with respect to the provision of a wide range of benchmarks (including EURIBOR and LIBOR), the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the European Union. In particular, the Benchmarks Regulation will, among other things, (i) require benchmark administrators to be authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of benchmarks and (ii) prevent certain uses by EU-supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, deemed equivalent or recognised or endorsed).

The sustainability of LIBOR has been questioned by the UK Financial Conduct Authority as a result of the absence of relevant active underlying markets and possible disincentives (including possibly as a result of regulatory reforms) for market participants to continue contributing to such benchmark. On 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority has set a deadline of the end of 2021 after which it will no longer persuade or compel banks to submit data for LIBOR. It is expected that LIBOR will then cease to exist in its current form.

Consequences

These reforms and other factors may cause one or more interest rate benchmarks (including EURIBOR and LIBOR) to disappear entirely, to perform differently than in the past (as a result of a change in methodology or otherwise), create disincentives for market participants to continue to administer or participate in certain benchmarks or have other consequences which can not be predicted.

Based on the foregoing, investors should, in particular, be aware:

- that any of these reforms or factors described above or any other changes to a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) could affect the level of the published floating rate of interest and therefore the price of the Floating Rate Notes, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;
- that, if a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) is discontinued, then the Issuer will be entitled in accordance with the terms and conditions to substitute such relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR); or even terminate the Floating Rate Notes;
- that a substitution of a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) may have a material adverse effect on the value of and the payment of interest under the Floating Rate Notes;
- of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Notes by the Issuer.

RESPONSIBILITY STATEMENT

DZ PRIVATBANK S.A. with its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms. The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and that this Prospectus makes no omission likely to affect its import.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

The Issuer has given its consent in accordance with Article 5 (1) of the Prospectus Regulation to the use of this Prospectus and of the Final Terms for offers, subsequent resales or final placements of Notes issued under this Programme by each Dealer and/or by each further financial intermediary, if any.

The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to offers, subsequent resales or final placements of Notes issued under this Programme by any Dealer and/or any further financial intermediary.

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, offering, subsequently reselling or finally placing the Notes issued under this Programme are entitled to use and rely upon this Prospectus as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 (1) of the Prospectus Regulation.

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use this Prospectus and the Final Terms, if the latter have been communicated to the relevant competent authority, for offers, subsequent resales or final placements of Notes issued under this Programme in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, are required to inform themselves about the aforementioned communication of the Final Terms and, in case of a public offer with a limited offer period, about the duration of the potential use of the Final Terms.

When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, must ensure that they comply with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction, including with the target market and distribution channels identified under the "*MIFID II PRODUCT GOVERNANCE*" legend set out on the cover page of the Final Terms, if any and the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the Final Terms, if any. The distribution and publication of this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the Final Terms as well as offers, subsequent resales or final placements of Notes in certain countries may be restricted by law. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Prospectus.

As required by law, in the event of an offer being made by any Dealer and/or any further financial intermediary, such Dealer and/or such further financial intermediary have to provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

As further required by law, any Dealer and/or any further financial intermediary using this Prospectus have to state on their websites that they use this Prospectus in accordance with the consent given by the Issuer and the conditions attached thereto.

DZ PRIVATBANK S.A.

STATUTORY AUDITORS

Independent auditors of PBLU for the financial years ended 31 December 2019 and 2018 were Ernst & Young S.A., *Cabinet de révision agréé*, 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, a member of the "*Institut des réviseurs d'entreprises*" IRE, Luxembourg.

The annual financial statements of PBLU for the financial years ended 31 December 2019 and 2018 were audited and certified with an unqualified report of the *Réviseur d'Entreprises Agréé*.

INFORMATION ABOUT DZ PRIVATBANK

History and Development

Legal and Commercial Name

The legal and commercial name of the Issuer is DZ PRIVATBANK S.A. and DZ PRIVATBANK respectively.

Purpose and Object of DZ PRIVATBANK

According to § 2 (1) of its Articles of Association the object of PBLU is to undertake banking and financial transactions of all kinds for its own account and for that of third parties, within the Grand Duchy of Luxembourg and abroad, together with all operations which are directly or indirectly associated therewith.

The company may acquire interests in other companies, with registered offices in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad, and may set up branch establishments.

Place of Registration, Registration Number, Legal Entity Identifier ("LEI")

DZ PRIVATBANK is registered with the Luxembourg trade and companies register (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) under registration number B 15579. The LEI is SVY0KHTJZBP60K295346.

Date of Incorporation

DZ PRIVATBANK, was incorporated for an unlimited duration, (previously denominated DG BANK International S.A., DG BANK Luxembourg S.A. and DZ BANK International S.A.) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, pursuant to a notarial deed dated 28 December 1977, published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, No. 9 of 17 January 1978.

The Articles of Association of DZ PRIVATBANK have been amended and restated several times and lastly following an extraordinary general meeting of the shareholders of DZ PRIVATBANK at 3 March 2017 published in *Recueil Électronique des Sociétés et Associations*, No. RESA 2017 062 of 10 March 2017. Reference of publication: RESA_2017_062.486.

Domicile and Legal Form, Country of Incorporation, Legislation

PBLU is a public limited liability company (*société anonyme*) with domicile in Strassen, Grand Duchy of Luxembourg. PBLU is incorporated for an unlimited duration, under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and subject, as a Luxembourg registered credit institution, to the Banking Act 1993.

Address, Telephone Number

PBLU's registered office and head office is located at 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (Telephone: +352 44903-1 / Fax: +352 44903-2001 / Email: info@dz-privatbank.com / Website: www.dz-privatbank.com¹).

¹ The information on the website of DZ PRIVATBANK S.A. does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

Description of the Liquidity

PBLU uses an internal liquidity model for measuring and controlling liquidity risks. This ensures transparency for expected and unexpected liquidity flows (forward cash exposure) and for the liquidity reserves used to offset liquidity shortages (counterbalancing capacity) on a daily basis. A distinction is made here between a normal scenario and several stress scenarios. The aim is to achieve positive excess cash in all relevant scenarios within the corresponding period. There is no separate deposit with risk capital. A liquidity contingency plan is in place to allow PBLU to respond to a crisis situation quickly and in a coordinated manner.

As at 31 December 2019, the equity capital ratio was 21.4 per cent (31 December 2018: 20.8 per cent) and therefore fulfilled the statutory minimum requirement of 10.5 per cent. The liquidity figure LCR-CRR was 110.6 per cent (31 December 2018: 111.1 per cent) and hence above the regulatory figure of 100 per cent.

Issuer Credit Ratings

DZ PRIVATBANK is rated by S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") and Fitch Deutschland GmbH ("**Fitch**")².

As of the date of approval of this Prospectus, the ratings assigned to DZ PRIVATBANK S.A. were as follows:

by S&P: **long-term rating: AA-***
 short-term rating: A-1+ *

* Joint rating for the Cooperative Financial Services Network (Genossenschaftliche FinanzGruppe)

S&P defines:

AA: An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree.

Note:

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.

A-1: An obligor rated 'A-1' has strong capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by S&P. Within this category, certain obligors are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitments is extremely strong.

by Fitch: **long-term rating: AA-***
 short-term rating: F1+*

* Joint rating for the Cooperative Financial Services Network (Genossenschaftliche FinanzGruppe)

Fitch defines:

AA: Very high credit quality. 'AA' ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

F1: Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

² Each of S&P and Fitch is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Note:

The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to 'AAA' ratings and ratings below the 'CCC' category. For the short-term rating category of 'F1', a "+" may be appended.

Refinancing

Securitised liabilities total EUR 4.1 billion, which represents a decrease of EUR 0.5 billion (31.12.2018: EUR 4.6 billion) compared to the previous year. As at the balance sheet date, amounts due to banks total EUR 2.4 billion virtually unchanged when compared to previous year. Of this amount, 25.3% was attributable to cooperative banks.

Bonds and other fixed-income securities amounting to EUR 2,675 million (2018: EUR 2,664 million) are attributable to current assets. EUR 451 million (2018: EUR 699 million) form part of fixed assets. They include debt instruments approved for refinancing, amounting to EUR 2,393 million (2018: EUR 2,562 million).

BUSINESS OVERVIEW**Principal Activities**

The guiding principle of PBLU's business policy is in particular to provide support to credit cooperatives within the business territory of DZ BANK AG.

Private Banking

PBLU has been active in private banking since 1982. With its focussed, strategic alignment as a subsidiary partner within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network and as a part of the DZ BANK Group it is well positioned.

In its role as centre of competence for private banking and wealth management, PBLU fosters the long-term increase of the cooperative banks market shares in this profitable and low-risk business area as well as the expansion of local expertise, strengthening the position of cooperative banks within its region. Providing the German Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network with tailored private banking solutions enhances consequently the customer value focused cooperative business model.

Lending Business

The volume covered by the credit product called "LuxCredit", the guaranteed loans in all free available currencies for customers of the local cooperative banks and for the banks themselves, is still on a high level totalling EUR 5.3 billion, owing to increased demand from customers on loans denominated in EUR and currencies other than Swiss Francs. The high level of collaboration with around 800 local cooperative banks is reflected in around 26.000 customer loans. Supported by the electronic settlement platform of FIDUCIA & GAD IT AG all LuxCredit transactions can be handled through the banking applications of the cooperative banks. Even credit agreements are delivered very promptly to the cooperative banks online in encrypted form and by this means the efficiency of the LuxCredit process between PBLU and the cooperative banks is on a very highly advanced level.

Investment Fund Business

Regarding fund business, the offer of solutions well adapted to customer demand has ensured that the dynamic rate of growth continues. With over EUR 110.0 billion meanwhile, PBLU is acting as custodian for around 537 funds. The bank actively appeared on the market as a professional supplier of full fund services for institutional customers, ranging from design to inception and complete management of funds. Along the entire supply chain an increased number of orders were processed efficiently and at favourable rates by the Treasury/Brokerage department. PBLU is actively following all new legislative developments in the Investment Fund Business and is a front runner when it comes to their implementation (UCITS, AIFMD).

Principal Markets

PBLU is primarily active in the Federal Republic of Germany in order to provide its service and support to credit cooperatives within the business territory of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK AG**").

At the date of approval of this Prospectus PBLU has eight branches in the Federal Republic of Germany (Berlin, Düsseldorf, Frankfurt am Main, Hamburg, Hanover, Munich, Nuremberg and Stuttgart) and two offices in Leipzig and Oldenburg.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

Description of the Group

The PBLU is included in the consolidated financial statements of DZ BANK AG as parent company.

Companies in which PBLU has a participating interest of 20 per cent or more are listed below.

In accordance with Article 80 of the law of 17 June 1992 relating to annual accounts and the consolidated accounts of banks operating under Luxembourg law, PBLU is released from the obligation to prepare consolidated accounts and a group annual report.

DZ PRIVATBANK is dependent upon DZ BANK AG. DZ PRIVATBANK is not dependent upon other entities within the DZ BANK Group.

Shareholdings of PBLU

| Shareholdings in associated companies | Domicile | Participation in per cent |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|
| DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG | Zurich, Switzerland | 100 |
| IPConcept (Luxemburg) S.A. | Strassen, Grand Duchy of Luxembourg | 100 |

TREND INFORMATION

The Covid-19 crisis spread rapidly during the first months of the business year 2020. This may also have a negative material impact on the results of DZ PRIVATBANK S.A. in 2020.

The operating customer business of DZ PRIVATBANK S.A. developed positively in the first quarter of 2020. It is not possible to rule out changes compared with the information contained in the published annual financial statements of DZ PRIVATBANK S.A. for 2019. If the difficult market conditions persist, a deterioration in earnings for DZ PRIVATBANK S.A. cannot be ruled out.

Due to DZ PRIVATBANK S.A.'s sustainable business model and its integration as a subsidiary partner within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network and as a part of the DZ BANK Group, DZ PRIVATBANK S.A. has sufficient liquidity and capital resources.

Apart from the developments related to the Covid-19 crisis:

- There has been no material adverse change in the prospects of DZ PRIVATBANK S.A. since 31 December 2019 (the date of the last published audited annual financial statements).
- There has been no significant change in the financial performance (*Finanz- und Ertragslage*) of PBLU since the end of the last financial year (31 December 2019) for which audited annual financial statement has been published to the date of this Prospectus.

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

PBLU's governing bodies are the Supervisory Board, the Board of Management and the General Shareholder's Meeting.

The responsibilities of these various governing bodies are prescribed in the Luxembourg Act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "**Law of 1915**") and/or in PBLU's Articles of Association.

Supervisory Board

In accordance with § 10 (1) of PBLU's Articles of Incorporation, the Supervisory Board shall consist of at least three members. The members shall be appointed by the General Shareholder's Meeting, who shall determine their number. The members of the Supervisory Board shall be eligible for reelection.

The Supervisory Board currently consists of the following persons:

Uwe Fröhlich, Chairman

Co-chairman of the Board of Management of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Dr. Christian Brauckmann, Vice-Chairman

Member of the Board of Management of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Ralf Baumbusch

Member of the Board of Management of VR-Bank Ostalb eG Volksbank, Raiffeisenbank, Aalen

Dr. Peter Bottermann

Spokesman of the Board of Management of Volksbank Ruhr Mitte eG, Gelsenkirchen

Karl-Heinz Dreher

Spokesman of the Board of Management of Volksbank Breisgau Nord eG, Emmendingen

Andreas Hof

Chairman of the Board of Management of VR-Bank Main-Kinzig-Büdingen eG, Linsengericht

Dr. Werner Leis

Member of the Board of Management of TEBA Kreditbank GmbH & Co. KG, Landau

Dr. Andreas Martin

Member of the Board of Management of the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR) (*National Association of German Cooperative Banks*), Berlin

Jürgen Pütz

Chairman of the Board of Management of Volksbank Köln Bonn eG, Bonn

Jürgen Wache

Spokesman of the Board of Management of Hannoversche Volksbank eG, Hannover

In accordance with § 10 (4) of PBLU's Articles of Incorporation, the Supervisory Board shall be responsible for the supervision and control of the Board of Management. In particular it may determine certain businesses and measures for which the Board of Management shall require prior approval from the Supervisory Board. It shall represent the Company vis-à-vis the Board of Management and its members.

Board of Management

In accordance with § 7 (1) of PBLU's Articles of Incorporation, the Board of Management shall consist of at least three members who need not be shareholders.

In accordance with § 7 (2) of PBLU's Articles of Incorporation, the members of the Board of Management shall be appointed by the Supervisory Board, which shall determine the number of members of the Board of Management, insofar as the latter is not delegated by the Supervisory Board to a committee consisting of members of the Supervisory Board. The Board of Management shall appoint a Chairman from among its members, subject to the approval of the Supervisory Board, as well as up to two Vice-Chairmen.

In accordance with § 8 (1) of PBLU's Articles of Incorporation, the Board of Management shall manage the company to the extent provided by the Law, the Articles of Association and the Rules of Procedure of the Board of Management.

In accordance with § 8 (2) of PBLU's Articles of Incorporation, the Board of Management shall be authorized to conclude all administrative dispositions or to arrange their conclusion in the interests of the company which are not expressly reserved by the Law of 1915, the Articles of Association or the Rules of Procedure to the General Meeting or to the Supervisory Board.

The Board of Management may delegate management of the everyday business of the company to directors, authorized signatories and other representatives or third parties. It may revoke such authorizations at any time.

The Board of Management currently consists of three members who are the following persons:

| <u>Name</u> | <u>Responsibilities within DZ PRIVATBANK S.A.</u> | <u>Principal activities outside of DZ PRIVATBANK S.A.</u> |
|--|--|--|
| Peter Schirmbeck Chairman and Member | Private Banking Auditing/Data Protection Committees/Subsidiaries Legal/Compliance/Money Laundering Communication/Corporate Marketing Innovation and Digitisation | Chairman of the Supervisory Board DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich Member of the Supervisory Board GENO Pensionsfonds assep |
| Ralf Bringmann Member | Treasury/Brokerage Loans Human Resources Portfolio Management | Chairman of the Supervisory Board GENO Pensionsfonds assep |
| Dr. Frank Müller Member | Investment Fund Services Depository Bank Corporate Planning, Finance & Controlling Risk Controlling IT-Operations & Administration Organisation & Applications Systems Project Management Operations/Services | Member of the Supervisory Board DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich Chairman of the Supervisory Board IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxembourg Chairman of the Supervisory Board IPConcept (Schweiz) AG, Zurich Deputy Chairman of the Supervisory Board GENO Pensionsfonds assep |

Business Address of the Supervisory Board and the Board of Management

The members of the Supervisory Board and the Board of Management may be contacted at PBLU's business address: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Grand Duchy of Luxembourg.

Conflict of Interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to PBLU of the members of the Supervisory Board and the Board of Management and their private and/or other duties.

Shareholders' Meeting

In accordance with § 17 (1) of PBLU's Articles of Incorporation, the annual general shareholders meeting of PBLU shall take place at the registered office of PBLU or at the place in the Grand Duchy of Luxembourg specified in the letter convening the meeting.

SHARE CAPITAL

As at the date of the Prospectus PBLU has a subscribed capital of EUR 116,554,818.56 divided into 22,746,613 shares with no par value. All the shares are fully paid up.

The shares with restricted transferability are not admitted to listing on the Luxembourg Stock Exchange or any foreign stock exchange.

MAJOR SHAREHOLDERS

At the date of approval of this Prospectus, 91.5 per cent of PBLU's capital is owned by DZ BANK AG, Frankfurt am Main. 8.5 per cent is owned by 304 cooperative banks in the Federal Republic of Germany. PBLU is a member of the DZ BANK Group. DZ BANK AG is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law and the parent company of the DZ BANK Group.

In accordance with Article 81 of the Luxembourg Law of 17 June 1992 with respect to annual financial statements and consolidated financial statements of banks operating under Luxembourg law, as amended, PBLU is released from the obligation to prepare consolidated accounts and a group annual report. The annual financial statements of PBLU are included in the consolidated financial statements of DZ BANK AG. DZ BANK AG's consolidated financial statements are lodged with the Commercial Register in Frankfurt am Main.

FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

Historical Financial Information

Audited Historical Financial Information

The following documents shall be deemed to be incorporated into, and form part of, this Prospectus (see also "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**"):

- the Balance sheet, the Profit and loss account, the Notes on the annual report/Notes on individual items, and the Auditor's Report for PBLU, for the financial year ended 31 December 2019, and
- the Balance sheet, the Profit and loss account, the Notes on the annual report/Notes on individual items, and the Auditor's Report for PBLU, for the financial year ended 31 December 2018.

The above mentioned documents will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com).

Alternative Performance Measures (APM)

In this Prospectus, the following alternative performance measures, as defined in the "Guidelines on Alternative Performance Measures (APM)" of the European Securities and Markets Authority (ESMA) of 5 October 2015, are used. Alternative performance measures are financial measures of historical or future financial performance, financial position, or cash flows, other than a financial measure defined or specified in the applicable financial reporting framework or prudential measures including measures defined in the Capital Requirements Regulation and Directive – CRR/CRD IV.

| | | |
|-----------------------------|-----------------|------------------|
| (in EUR million) | | |
| (according to LUX-GAAP) | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| Operating profit | 40 ³ | 36 ⁴ |
| Other operating expenditure | -2 ⁵ | -13 ⁶ |

Accounting Standards

The annual financial statements of DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg (PBLU) for each of the financial years ended 31 December 2019 and 2018 have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg defined by the law of 17 June 1992 relating to the annual and consolidated accounts of banks and other financial institutions.

At the request of PBLU, the independent auditor, Ernst & Young S.A., *Cabinet de révision agréé*, has compared the amounts included in the above table which were not part of the audited annual financial statements for the financial years ended 31 December 2019 and 2018 with the corresponding amount in schedules and analyses prepared by PBLU based on its accounting records and found them in agreement.

No neutralisation of the effects from changes in foreign exchange rates was made.

Auditing of Historical Annual Financial Information

Ernst & Young S.A., *Cabinet de révision agréé*, has audited the annual financial statements for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 and has issued in each case an unqualified report of the *Réviseur d'Enterprises Agréé*.

Ernst & Young S.A., *Cabinet de révision agréé* has not performed any audit of any financial statements of the Issuer as of any date or for any period subsequent to 31 December 2019.

Legal and Arbitration Proceedings

PBLU is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings, which could have, or in the last twelve months have had, a material effect on the financial condition of PBLU nor is PBLU aware, to the best of its knowledge, that any such proceedings are pending or threatened.

Statement of "Significant Change in the Issuer's Financial Position"

There has been no significant change in the financial position (*Finanzlage*) of DZ PRIVATBANK since 31 December 2019 (the date of the last published audited annual financial statements).

MATERIAL CONTRACTS

DZ BANK AG has issued a comfort letter for DZ PRIVATBANK S.A. confirming that it can meet its contractual obligations, apart from political risks, within the scope of its investment quota.

³ Operating profit comprises Interest income and similar income less Interest expenditure and similar costs, plus Income from securities, plus Commission income less Commission expenses, plus Result from financial transactions, plus Other operating income, less General administrative costs, less Depreciation and valuation adjustments on tangible and intangible assets and less Other operating expenditure.

⁴ Operating profit comprises Interest income and similar income less Interest expenditure and similar costs, plus Income from securities, plus Commission income less Commission expenses, plus Result from financial transactions, plus Other operating income, less General administrative costs and less Other operating expenditure.

⁵ In Other operating expenditure the following one-off effects were neutralised: Other operating expenditure plus Addition to provisions for restructuring measures, plus Addition to provisions for depositary risks, plus Addition to provisions for the Luxembourg investor compensation scheme (*Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg*) and plus Addition to provisions for the lending business.

⁶ In Other operating expenditure the following one-off effects were neutralised: Other operating expenditure plus Addition to provisions for restructuring measures, plus Addition to provisions for the Luxembourg investor compensation scheme (*Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg*), less Depreciation and value adjustments on intangible and tangible assets (in respect of the intangible assets acquired in 2017, the option of writing them off over a useful life of 12 months was exercised), plus Other taxes, provided they are not included under the items above.

DOCUMENTS AVAILABLE

For the term of this Prospectus, the following documents may be inspected on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com):

- Articles of Association (Satzung), as last amended by the resolution of the General Meeting on 3 March 2017
https://www.dz-privatbank.com/dzpb/pdf/Satzung_DZPB_englisch.pdf
- DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2019 in respect of the financial year ended 31 December 2019
<https://gb.dz-privatbank.com/dzgb/pdf/GB-PBLU-EN-2019.pdf>
- DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2018 in respect of the financial year ended 31 December 2018
<https://gb.dz-privatbank.com/dzgb/pdf/GB-PBLU-EN-2018.pdf>

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below and comprise **A.** the Terms and Conditions of Preferred Senior Notes and **B.** the Terms and Conditions of Non-Preferred Senior Notes:*

***A.** The Terms and Conditions of Preferred Senior Notes comprise Terms and Conditions that apply to A1. Series of Fixed Rate Preferred Senior Notes, A2. Series of Floating Rate Preferred Senior Notes or A3. Series of Zero Coupon Preferred Senior Notes;*

***B.** the Terms and Conditions of Non-Preferred Senior Notes comprise Terms and Conditions that apply to B1. Series of Fixed Rate Non-Preferred Senior Notes or B2. Series of Floating Rate Non-Preferred Senior Notes.*

The relevant Series of Notes is issued pursuant to the Amended and Restated Agency Agreement dated 12 June 2020 (the "**Agency Agreement**") between the Issuer and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein.

The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as substantiated by the provisions of PART I of the Final Terms which are attached hereto. The provisions of PART I of the Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute Conditions applicable to each particular Tranche of Notes. The Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com).

A. TERMS AND CONDITIONS OF PREFERRED SENIOR NOTES

A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

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

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

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

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

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Merzhauserallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

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

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

§ 2 Interest

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes shall bear interest at a fixed rate throughout their entire term.

(1) *Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the rate of interest per annum as specified in the Final Terms (the "**Rate of Interest**"). Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes shall bear interest at fixed rates that step up and/or step down over the term.

(2) *Rates of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the increasing and/or decreasing rates of interest per annum as specified in the Final Terms (the "**Rates of Interest**"). Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(3) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

(e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means

- (i) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
- (ii) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(4) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁷.

(5) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms.

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

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, 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; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the 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).

⁷ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 12 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of a Holder (Put Option):*

Early Redemption at the option of a Holder (Put Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions, each Holder shall have the right to terminate its Notes, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Put Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms). The Issuer shall, at the option of a Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

In order to exercise such option, a Holder must send to the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) a notice in text format (*Textform*) in the German or English language ("**Termination Notice**"). The Termination Notice must be received at the latest by 5:00 p.m. (Frankfurt time) on the Business Day preceding the first Business Day of a minimum notice period (as specified in the Final Terms). Otherwise, the option shall not have been validly exercised. The Termination Notice must specify

- (a) the aggregate principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised;
- (b) the securities identification numbers; and,
- (c) if the Final Terms specify CBF as Clearing System, contact details as well as a bank account.

A form of a Termination Notice is available at the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) and may be used which includes further information. Evidence that such Holder at the time the Termination Notice is given is the Holder of the relevant Notes shall be attached to the Termination Notice. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 subparagraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner. A Termination Notice, once validly given, is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem the Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder:*

No Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5 Events of Default / Early Redemption Amount

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text format (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any suspension of payments (*sursis de paiement*) is initiated by the Issuer or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer or any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or

- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (2) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provision (the "**Early Redemption Amount**"): "

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7 Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8 Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior debt instruments of the Issuer, (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments and (v) Common Equity Tier 1 capital instruments;
- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9 Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) *Withholding Tax.* All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:
 - (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Grand Duchy of Luxembourg or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
 - (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payments of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
 - (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (w) the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, or (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
 - (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Grand Duchy of Luxembourg, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
 - (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal and/or interest.

- (b) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand Duchy of Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed, at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

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

Any such termination shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of and/or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer either the Parent or another company ("**Substitute Debtor**") as principle debtor in respect of any and all obligations arising from and in connection with these Notes, provided that:

- (a) the Substitute Debtor can perform all obligations under and in connection with these Notes and, in particular, is able to transfer to the Clearing System all amounts necessary therefore without restrictions in such currency in which the Notes are denominated, and
- (b) the Substitute Debtor has been granted all necessary consents from the authorities of the country in which it has its seat, and
- (c) the Substitute Debtor establishes in a suitable manner that it is permitted to transfer to the Clearing System all amounts necessary for the performance of the payment obligations under or in connection with these Notes without having to withhold any taxes, duties or governmental charges at source, and
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution, and
- (e) the Issuer (in such case also referred to as "**Guarantor**") irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor under these Terms and Conditions.

For purposes of this § 10, "**Parent**" shall mean DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(3) *Change of References.* In the event of such a substitution, (i) every reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be deemed to refer to the Substitute Debtor, and (ii) the right of the Holders pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions to declare their Notes due for immediate redemption at the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 5 sub-paragraph (1) (c) through (e) of these Terms and Conditions occurs in relation to the Guarantor.

(4) *Validity.* After the substitution of the Issuer by a Substitute Debtor this § 10 shall apply again.

§ 11 Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

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

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

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12 Notices

(1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other foreign stock exchange.*

- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

§ 13

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

The provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Luxembourg act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply with respect to the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

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

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

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

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

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

§ 2 Interest

(1) *Floating Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the floating rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Dates**").

(2) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
 - (i) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(3) *Interest Period.* The period between the Interest Commencement Date (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and the period from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date and for the last time the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.

(4) *Reference Rate of Interest.*

- (a) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*
 - (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR-rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in

the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The EURIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the EURIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing EURIBOR rate, the existing EURIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.
- (vii) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (a) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settles payments.

(b) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the LIBOR-rate for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (London time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such LIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the London interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date. If two or more of the four selected major banks in the London interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the London interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date loans denominated in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the LIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The LIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the LIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing LIBOR rate, the existing LIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as

the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

- (vii) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (b) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in London and in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

- (c) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a **CMS (Constant Maturity Swap) rate** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the Year Swap Rate (the relevant middle swap rate against the respective EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms ("**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rate which appears on Reuters page ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Frankfurt time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rate to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the Swap Rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing Swap Rate, the existing Swap Rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute

reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

- (vi) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (v) is not available, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (c) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments.

(5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Notes (as specified in the Final Terms) (the "**Interest Amount**") for the respective Interest Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Notes and/or to the Specified Denomination of the Notes, multiplying the product by the Day Count Fraction (as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

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

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, 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; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the 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).

(7) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the immediate publication in accordance with § 12 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes and/or on the Specified Denomination of the Notes and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts

payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (1) to (6), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (7).

(8) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁸.

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 12 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of a Holder (Put Option):*

Early Redemption at the option of a Holder (Put Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions, each Holder shall have the right to terminate its Notes, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Put Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms). The Issuer shall, at the option of a Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

In order to exercise such option, a Holder must send to the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) a notice in text format (*Textform*) in the German or English language ("**Termination Notice**"). The Termination Notice must be received at the latest by 5:00 p.m. (Frankfurt time) on the Business Day preceding the first Business Day of a minimum notice period (as specified in the Final Terms). Otherwise, the option shall not have been validly exercised. The Termination Notice must specify

- (a) the aggregate principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised;
- (b) the securities identification numbers; and,
- (c) if the Final Terms specify CBF as Clearing System, contact details as well as a bank account.

A form of a Termination Notice is available at the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) and may be used which includes further information. Evidence that such Holder at the time the Termination Notice is given is the Holder of the relevant Notes shall be attached to the Termination Notice. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 subparagraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner. A Termination Notice, once validly given, is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem the Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder:*

No Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5 Events of Default / Early Redemption Amount

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if:

⁸ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text format (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any suspension of payments (*sursis de paiement*) is initiated by the Issuer or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer or any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi), § 4 sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (2) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provision (the "**Early Redemption Amount**"):

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7 Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8 Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior debt instruments of the Issuer, (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments and (v) Common Equity Tier 1 capital instruments;
- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9 Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) *Withholding Tax.* All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:
 - (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Grand Duchy of Luxembourg or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
 - (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payments of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
 - (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (w) the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, or (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or

- (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Grand Duchy of Luxembourg, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
 - (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal and/or interest.
- (b) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand Duchy of Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed, at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

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

Any such termination shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of and/or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer either the Parent or another company ("**Substitute Debtor**") as principle debtor in respect of any and all obligations arising from and in connection with these Notes, provided that:

- (a) the Substitute Debtor can perform all obligations under and in connection with these Notes and, in particular, is able to transfer to the Clearing System all amounts necessary therefore without restrictions in such currency in which the Notes are denominated, and
- (b) the Substitute Debtor has been granted all necessary consents from the authorities of the country in which it has its seat, and
- (c) the Substitute Debtor establishes in a suitable manner that it is permitted to transfer to the Clearing System all amounts necessary for the performance of the payment obligations under or in connection with these Notes without having to withhold any taxes, duties or governmental charges at source, and
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution, and
- (e) the Issuer (in such case also referred to as "**Guarantor**") irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor under these Terms and Conditions.

For purposes of this § 10, "**Parent**" shall mean DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(3) *Change of References.* In the event of such a substitution, (i) every reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be deemed to refer to the Substitute Debtor, and (ii) the right of the Holders pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions to declare their Notes due for immediate redemption at the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 5 sub-paragraph (1) (c) through (e) of these Terms and Conditions occurs in relation to the Guarantor.

(4) *Validity.* After the substitution of the Issuer by a Substitute Debtor this § 10 shall apply again.

§ 11

Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other foreign stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (c) *Publication through the Clearing System.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.
 - (2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- The provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Luxembourg act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply with respect to the Notes.
- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.
 - (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Permanent Global Note bears the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that any beneficial owner of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depositary ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

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

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

§ 2 Interest

(1) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are issued on a discounted basis.*

- (a) **Discount Rate.** The Notes are issued on the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") at a discount to their Principal Amount. The rate of discount (the "**Discount Rate**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (b) **Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.** If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
- (c) **Accrual of Interest.** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁹.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are issued on an accrued interest basis.*

- (a) **Amortisation Yield.** The yield to maturity (the "**Amortisation Yield**") of the Notes as of the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (b) **Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.** If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
- (c) **Accrual of Interest.** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹⁰.

(3) **Day Count Fraction.** "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the calculative accrued interest amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Issue Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Issue Date, and where

⁹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

¹⁰ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the 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).

§ 3

Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are issued on a discounted basis.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are issued on an accrued interest basis.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms at the final redemption amount as specified in the Final Terms.

- (3) *Business Day Convention.* If the Maturity Date, any Call Redemption Date pursuant to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions or any Put Redemption Date pursuant to § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (c), then:

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

No adjustment of the amount of principal. The Holder shall not be entitled to further amount of principal or other payment in respect of any such postponement.

- (c) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a) or (b) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means:
 - (i) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

§ 4

Early Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 12 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount (as specified in the Final Terms) pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of a Holder (Put Option):*

Early Redemption at the option of a Holder (Put Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions, each Holder shall have the right to terminate its Notes, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Put Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms). The Issuer shall, at the option of a Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the respective Early Redemption Amount (as specified in the Final Terms) pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

In order to exercise such option, a Holder must send to the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) a notice in text format (*Textform*) in the German or English language ("**Termination Notice**"). The Termination Notice must be received at the latest by 5:00 p.m. (Frankfurt time) on the Business Day preceding the first Business Day of a minimum notice period (as specified in the Final Terms). Otherwise, the option shall not have been validly exercised. The Termination Notice must specify

- (a) the aggregate principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised;
- (b) the securities identification numbers; and,
- (c) if the Final Terms specify CBF as Clearing System, contact details as well as a bank account.

A form of a Termination Notice is available at the office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) and may be used which includes further information. Evidence that such Holder at the time the Termination Notice is given is the Holder of the relevant Notes shall be attached to the Termination Notice. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 subparagraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner. A Termination Notice, once validly given, is irrevocable. The Issuer shall only be required to redeem the Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder:*

No Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5 Events of Default / Early Redemption Amount

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text format (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any suspension of payments (*sursis de paiement*) is initiated by the Issuer or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer or any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (2) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (the "**Early Redemption Amount**"):

- (a) If § 2 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formula:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB means the Early Redemption Amount, NB means the Principal Amount (as specified in the Final Terms), D means the numerator of the Discount Rate per annum (as specified in the Final Terms) and Z means the Day Count Fraction (as specified in the Final Terms), whereat the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of a Note from the early redemption date (including) to the Maturity Date (as specified in the Final Terms) (excluding).

- (b) If § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is an amount equal to the sum of the Issue Price (as specified in the Final Terms) of a single Note and the result of applying the Amortisation Yield (as specified in the Final Terms) to that Issue Price from and including the Issue Date (as specified in the Final Terms) up to but excluding the specified redemption date.

The Early Redemption Amount shall be calculated in case of Notes in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions by the Calculation Agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**"). In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) or (b), shall be binding on all parties.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

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

(4) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(5) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8

Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior debt instruments of the Issuer, (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments and (v) Common Equity Tier 1 capital instruments;

- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9

Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) **Withholding Tax.** All amounts of principal payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:
- (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Grand Duchy of Luxembourg or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal or other amount in respect of the Notes; or
 - (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payments of principal or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
 - (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (w) the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, or (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
 - (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Grand Duchy of Luxembourg, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
 - (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal.
- (b) **Early Redemption for Reasons of Taxation.** If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Grand Duchy of Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on the Maturity Date or in the case of a purchase or exchange of Notes (if § 2 sub-paragraph (1) or sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions are applicable to the Notes), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions and may be redeemed, at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

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

Any such termination shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer either the Parent or another company ("**Substitute Debtor**") as principle debtor in respect of any and all obligations arising from and in connection with these Notes, provided that:

- (a) the Substitute Debtor can perform all obligations under and in connection with these Notes and, in particular, is able to transfer to the Clearing System all amounts necessary therefore without restrictions in such currency in which the Notes are denominated, and
- (b) the Substitute Debtor has been granted all necessary consents from the authorities of the country in which it has its seat, and
- (c) the Substitute Debtor establishes in a suitable manner that it is permitted to transfer to the Clearing System all amounts necessary for the performance of the payment obligations under or in connection with these Notes without having to withhold any taxes, duties or governmental charges at source, and
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution, and
- (e) the Issuer (in such case also referred to as "**Guarantor**") irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor under these Terms and Conditions.

For purposes of this § 10, "**Parent**" shall mean DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(3) *Change of References.* In the event of such a substitution, (i) every reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be deemed to refer to the Substitute Debtor, and (ii) the right of the Holders pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions to declare their Notes due for immediate redemption at the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 5 sub-paragraph (1) (c) through (e) of these Terms and Conditions occurs in relation to the Guarantor.

(4) *Validity.* After the substitution of the Issuer by a Substitute Debtor this § 10 shall apply again.

§ 11 Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

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

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

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12 Notices

(1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other foreign stock exchange.*

- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

§ 13

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

The provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Luxembourg act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply with respect to the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as substantiated by the provisions of PART I of the Final Terms which are attached hereto. The provisions of PART I of the Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute Conditions applicable to each particular Tranche of Notes. The Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com).

B. TERMS AND CONDITIONS OF NON-PREFERRED SENIOR NOTES

B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Non-Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

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

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

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

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

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depositary ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

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

§ 2 Interest

(1) *Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the rate of interest per annum as specified in the Final Terms (the "**Rate of Interest**"). Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(2) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
 - (i) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹¹.

(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms.

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

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or

¹¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

(ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"Determination Period" means the period from, and including, an **"ICMA Determination Date"** (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if **"Actual/365 (Fixed)"** is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if **"Actual/365 (Sterling)"** is specified in the Final Terms, 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; or
- (d) if **"Actual/360"** is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if **"30/360, 360/360 or Bond Basis"** is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if **"30E/360 or Eurobond Basis"** is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the 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).

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the **"Maturity Date"**) as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 11 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a **"Minimum Notice Period"** (as specified in the Final Terms), with effect to the **"Call Redemption Date"** (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 of these Terms and Conditions.

(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount (as defined in § 5 of these Terms and Conditions), if as a result of any change in, or amendment to, the directives, laws and regulations applicable in the European Union or the Grand Duchy of Luxembourg or their interpretation, the Notes do no longer comply with the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL) in accordance with any applicable statutory provision governing the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL).

(3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Notes.

§ 5 Early Redemption Amount

Early Redemption Amount. In case of a termination pursuant to § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provision (the **"Early Redemption Amount"**):

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8

Status / Payment Claim / Exclusion of Set-Off / No Security / No Guarantee

(1) *Status.* The Notes constitute unsecured and non-preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and non-preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (ii) Tier 2 capital instruments, (iii) Additional Tier 1 capital instruments and (iv) Common Equity Tier 1 capital instruments;

- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law, including unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer.

(2) *Payment Claim.* Subject to applicable law, in the event of the resolution, liquidation or insolvency of the Issuer, the obligations of the Notes will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law, so that in any such event payments on the Notes will not be made until the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law shall have been satisfied in full.

(3) *Exclusion of Set-Off.* Claims arising from the Notes may not be set off against any claims of the Issuer.

(4) *No Security/No Guarantee.* The Notes are neither secured, nor subject to a guarantee from the Issuer or third parties that enhances the seniority of the claims of the Holders of the Notes.

§ 9 Taxation

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

§ 10 Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

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

(2) *Purchase.* Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11 Notices

(1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other foreign stock exchange.*

- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

§ 12 Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

The provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Luxembourg act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply with respect to the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

B2. Terms and Conditions of Floating Rate Non-Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

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

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

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

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

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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

§ 2

Interest

(1) *Floating Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions, the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the floating rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Dates**").

(2) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
 - (i) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(3) *Interest Period.* The period between the Interest Commencement Date (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and the period from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date and for the last time the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.

(4) *Reference Rate of Interest.*

- (a) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*
 - (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR-rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable (as specified in the Final Terms).
 - (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
 - (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.

- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The EURIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the EURIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing EURIBOR rate, the existing EURIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.
- (vii) Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 of these Terms and Conditions, if the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (a) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments.

- (b) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*
 - (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the LIBOR-rate for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).
 - (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (London time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
 - (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such LIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the London interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date. If two or more of the four selected major banks in the London interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
 - (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the London interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation

Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date loans denominated in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.

- (v) If on any Interest Determination Date the LIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The LIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the LIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing LIBOR rate, the existing LIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.
- (vii) Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 of these Terms and Conditions, if the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (b) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in London and in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

(5) **Interest Amount.** The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Notes (as specified in the Final Terms) (the "**Interest Amount**") for the respective Interest Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Notes and/or to the Specified Denomination of the Notes, multiplying the product by the Day Count Fraction (as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

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

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or

- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, 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; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the 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).

(7) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the immediate publication in accordance with § 11 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes and/or on the Specified Denomination of the Notes and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (1) to (6), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (7).

(8) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹².

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). Subject to the prior permission of the competent authority (if required) and in addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii) or § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 11 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date**" (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 of these Terms and Conditions.

(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount (as defined in § 5 of these Terms and Conditions), if as a result of any change in, or amendment to, the directives, laws and regulations applicable in the European Union or the Grand Duchy of Luxembourg or their interpretation, the Notes do no longer comply with the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL) in accordance with any applicable statutory provision governing the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL).

(3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Notes.

¹² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

§ 5

Early Redemption Amount

Early Redemption Amount. In case of a termination pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 4 sub-paragraph (1) or § 4 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provision (the "**Early Redemption Amount**"):

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8

Status / Payment Claim / Exclusion of Set-Off / No Security / No Guarantee

- (1) *Status*. The Notes constitute unsecured and non-preferred senior obligations of the Issuer ranking
 - (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and non-preferred senior debt instruments of the Issuer;
 - (b) *senior* to (i) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (ii) Tier 2 capital instruments, (iii) Additional Tier 1 capital instruments and (iv) Common Equity Tier 1 capital instruments;
 - (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law, including unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer.
- (2) *Payment Claim*. Subject to applicable law, in the event of the resolution, liquidation or insolvency of the Issuer, the obligations of the Notes will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law, so that in any such event payments on the Notes will not be made until the claims of third party creditors of the Issuer under the present and future obligations preferred by applicable law shall have been satisfied in full.
- (3) *Exclusion of Set-Off*. Claims arising from the Notes may not be set off against any claims of the Issuer.
- (4) *No Security/No Guarantee*. The Notes are neither secured, nor subject to a guarantee from the Issuer or third parties that enhances the seniority of the claims of the Holders of the Notes.

§ 9

Taxation

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Grand Duchy of Luxembourg or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

§ 10

Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Notes*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase*. Subject to the prior permission of the competent authority (if required), the Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other foreign stock exchange*.
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper*. In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (b) *Publication on the Website*. In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (c) *Publication through the Clearing System*. In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

The provisions of articles 470-3 to 470-19 of the Luxembourg act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply with respect to the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
GERMAN LANGUAGE TRANSLATION
(DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN)**

*Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend aufgeführt und umfassen*
A. *Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen und*
B. *Anleihebedingungen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen:*

A. *Die Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen umfassen Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf A1. Serien von festverzinslichen bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, A2. Serien von variabel verzinslichen bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder A3. Serien von Nullkupon bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen;*

B. *die Anleihebedingungen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen umfassen Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf B1. Serien von festverzinslichen nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder B2. Serien von variabel verzinslichen nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen.*

Die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem Amended and Restated Agency Agreement vom 12. Juni 2020 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Emittentin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben.

Die Bestimmungen der nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch Angaben im TEIL I der beigefügten Endgültigen Bedingungen konkretisiert werden. Die Angaben im TEIL I der Endgültigen Bedingungen zusammengefasst mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für jede einzelne Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar. Die Endgültigen Bedingungen werden in elektronischer Form auf der Website der DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com) veröffentlicht.

A. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR BEVORRECHTIGTE NICHT NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Großherzogtum Luxemburg, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

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

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Laufzeit zu einem festen Zinssatz verzinst werden.

(1) **Zinssatz/Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) oder § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen jährlichen Zinssatz (der "**Zinssatz**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/ langer erster/ letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zu festen, über ihre Laufzeit stufenweise steigenden und/oder fallenden Zinssätzen verzinst werden.

(2) **Zinssätze/Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) oder § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen steigenden und/oder fallenden jährlichen Zinssätzen (die "**Zinssätze**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/ langer erster/ letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(3) **Geschäftstagekonvention.** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) Geschäftstag. Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
 - (i) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹³.

(5) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (6) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.

(6) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
 - (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-

¹³ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass ein Gläubiger das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Put Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers (Put Option). Jeder Gläubiger ist über die Kündigung gemäß § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, seine Schuldverschreibungen unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Put)**" zu kündigen. Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Kündigungsrechts durch einen Gläubiger am/an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Put) zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

Die Ausübung des Kündigungsrechts durch einen Gläubiger erfolgt durch Mitteilung in Textform in deutscher oder englischer Sprache ("**Kündigungserklärung**") gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle. Die Kündigungserklärung muss bis spätestens 17.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem Geschäftstag, der dem ersten Geschäftstag einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist vorangeht, zugehen. Ansonsten ist das Kündigungsrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Kündigungserklärung hat anzugeben:

- (a) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird;
- (b) die Wertpapier-Kenn-Nummer(n); und,
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen CBF als Clearing System angegeben ist, Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung.

Für die Kündigungserklärung kann ein Formblatt verwendet werden, das bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, und das weitere Hinweise enthält. Der Kündigungserklärung ist ein Nachweis

beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Kündigungserklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Eine wirksam abgegebene Kündigungserklärung ist unwiderruflich. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, auf die sich die Kündigungserklärung bezieht, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen:*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Kündigung aus wichtigem Grund / Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Zahlungsaufschub (*sursis de paiement*) von der Emittentin oder der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde veranlasst wird oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 4 Absatz (1), nach § 4 Absatz (2) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger

Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) **Zahltag.** Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet **"Zahltag"**,

- (a) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
- (b) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

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

(6) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) **Beauftragte der Emittentin.** Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9 Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.

- (a) **Quellensteuer.** Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,
- (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zum Großherzogtum Luxemburg oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche Zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
 - (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (w) des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 in der jeweils gültigen Fassung oder (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank im Großherzogtum Luxemburg, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
 - (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden.
- (b) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Großherzogtum Luxemburg oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

§ 10 Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital und/oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, entweder die Muttergesellschaft oder eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**") als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen. Voraussetzung dafür ist, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen in derjenigen Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, an das Clearing System transferieren kann und
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat und
- (c) die Nachfolgeschuldnerin in geeigneter Form nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder in Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an der Quelle an das Clearing System transferieren darf und
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden, und
- (e) die Emittentin (für diesen Fall auch "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus diesen Anleihebedingungen garantiert.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "**Muttergesellschaft**" die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

(2) *Bekanntmachung.* Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und (ii) soll das Recht der Gläubiger, entsprechend § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 5 Absatz (1) (c) bis (e) dieser Anleihebedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.

(4) *Gültigkeit.* Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolgeschuldnerin gilt dieser § 10 erneut.

§ 11 Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12 Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen ausländischen Wertpapierbörse notiert werden.*

- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen

Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 13

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Bestimmungen der Artikel 470-3 bis 470-19 des luxemburgischen Gesellschaftsgesetzes vom 10. August 1915, in der jeweils gültigen Fassung, finden auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung.

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Großherzogtum Luxemburg, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

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

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

(1) *Variable Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) oder § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage**") zahlbar.

(2) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) Geschäftstag. Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",

- (i) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.
- (3) **Zinsperiode.** Der Zeitraum zwischen dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie der Zeitraum von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

(4) **Referenzzinssatz.**

- (a) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende

EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.

- (vi) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des EURIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem EURIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des EURIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) abgewickelt werden können.

- (b) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den LIBOR-Satz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein LIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen

Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der LIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende LIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte LIBOR-Satz, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des LIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem LIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des LIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (b) bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung (für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (c) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein **CMS (Constant Maturity Swap) Satz** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsatz (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR) (der "**Swapsatz**") und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Zinssatz durch Bezugnahme auf den auf Reuters Seite ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) quotierten Swapsatz und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsatz für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf Reuters Seite ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (v) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Swapsatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Swapsatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Swapsatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vi) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (v) zur Verfügung stehen, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (c) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können.

(5) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (6) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

(6) **Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
 - (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

- (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bezeichnet den Zeitraum von einem **"ICMA-Feststellungstag"** (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Fixed)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Sterling)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/360"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30/360, 360/360 oder Bond Basis"** angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30E/360 oder Eurobond Basis"** angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) **Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag.** Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder auf die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) **Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁴.

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der **"Endfälligkeitstag"**) zurückzahlen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (4) (a) (vii), § 2 Absatz (4) (b) (vii), § 2 Absatz (4) (c) (vi) oder § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen

¹⁴ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass ein Gläubiger das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Put Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers (Put Option). Jeder Gläubiger ist über die Kündigung gemäß § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, seine Schuldverschreibungen unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Put)**" zu kündigen. Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Kündigungsrechts durch einen Gläubiger am/an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Put) zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

Die Ausübung des Kündigungsrechts durch einen Gläubiger erfolgt durch Mitteilung in Textform in deutscher oder englischer Sprache ("**Kündigungserklärung**") gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle. Die Kündigungserklärung muss bis spätestens 17.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem Geschäftstag, der dem ersten Geschäftstag einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist vorangeht, zugehen. Ansonsten ist das Kündigungsrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Kündigungserklärung hat anzugeben:

- (a) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird;
- (b) die Wertpapier-Kenn-Nummer(n); und,
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen CBF als Clearing System angegeben ist, Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung.

Für die Kündigungserklärung kann ein Formblatt verwendet werden, das bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, und das weitere Hinweise enthält. Der Kündigungserklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Kündigungserklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Eine wirksam abgegebene Kündigungserklärung ist unwiderruflich. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, auf die sich die Kündigungserklärung bezieht, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen:*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Kündigung aus wichtigem Grund / Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Zahlungsaufschub (*sursis de paiement*) von der Emittentin oder der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde veranlasst wird oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine

Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 2 Absatz (4) (a) (vii), nach § 2 Absatz (4) (b) (vii), nach § 2 Absatz (4) (c) (vi), nach § 4 Absatz (1), nach § 4 Absatz (2) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

- (a) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
- (b) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

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

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9 Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

- (a) *Quellensteuer.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,
 - (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zum Großherzogtum Luxemburg oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche Zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
 - (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (w) des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 in der jeweils gültigen Fassung oder (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank im Großherzogtum Luxemburg, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder

- (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Großherzogtum Luxemburg oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

§ 10 Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital und/oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, entweder die Muttergesellschaft oder eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**") als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen. Voraussetzung dafür ist, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen in derjenigen Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, an das Clearing System transferieren kann und
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat und
- (c) die Nachfolgeschuldnerin in geeigneter Form nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder in Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an der Quelle an das Clearing System transferieren darf und
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden, und
- (e) die Emittentin (für diesen Fall auch "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus diesen Anleihebedingungen garantiert.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "**Muttergesellschaft**" die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

(2) *Bekanntmachung.* Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und (ii) soll das Recht der Gläubiger, entsprechend § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 5 Absatz (1) (c) bis (e) dieser Anleihebedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.

(4) *Gültigkeit.* Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolgeschuldnerin gilt dieser § 10 erneut.

§ 11

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen ausländischen Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 13

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Bestimmungen der Artikel 470-3 bis 470-19 des luxemburgischen Gesellschaftsgesetzes vom 10. August 1915, in der jeweils gültigen Fassung, finden auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung.

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Großherzogtum Luxemburg, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

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

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositary*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

(7) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

(1) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen auf diskontierter Basis begeben werden.

- (a) **Diskontierungssatz.** Die Schuldverschreibungen werden an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch "**Valutierungstag**" genannt) mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (der "**Diskontierungssatz**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) **Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.** Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) **Auflaufende Zinsen.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁵ an.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen auf aufgezinsten Basis begeben werden.

- (a) **Aufzinsungssatz.** Der Satz für die Aufzinsung (der "**Aufzinsungssatz**") der Schuldverschreibungen ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch "**Valutierungstag**" genannt) ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) **Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.** Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) **Auflaufende Zinsen.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁶ an.

(3) **Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des rechnerisch aufgelaufenen Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das

¹⁵ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

¹⁶ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr"**; oder

- (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bezeichnet den Zeitraum von einem **"ICMA-Feststellungstag"** (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Valutierungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Valutierungstag anfängt, und dann, wenn der Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Fixed)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Sterling)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Falle eines Schaltjahres, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/360"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30/360, 360/360 oder Bond Basis"** angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30E/360 oder Eurobond Basis"** angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen zu ermitteln, zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3 Rückzahlung

- (1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen auf diskontierter Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der **"Endfälligkeitstag"**) zurückzahlen.

- (2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen auf aufgezinster Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der **"Endfälligkeitstag"**) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

- (3) **Geschäftstageskonvention.** Fällt der Endfälligkeitstag, ein Wahlrückzahlungstag (Call) gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen oder ein Wahlrückzahlungstag (Put) gemäß § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (c) ist, so wird der Endfälligkeitstag, der Wahlrückzahlungstag (Call) oder der Wahlrückzahlungstag (Put)

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention"** angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Endfälligkeitstag, der Wahlrückzahlungstag (Call) oder der Wahlrückzahlungstag (Put) auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Folgender Geschäftstag-Konvention"** angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

Keine Anpassung des Kapitalbetrags. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Kapitalbeträge oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (c) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (a) oder (b) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet **"Geschäftstag"**,
- (i) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Mindestkündigungsfrist"** durch Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Wahlrückzahlungstag(en) (Call)"** zu kündigen und zum entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass ein Gläubiger das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Put Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers (Put Option). Jeder Gläubiger ist über die Kündigung gemäß § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, seine Schuldverschreibungen unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Mindestkündigungsfrist"** zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Wahlrückzahlungstag(en) (Put)"** zu kündigen. Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Kündigungsrechts durch einen Gläubiger am/an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Put) zum entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

Die Ausübung des Kündigungsrechts durch einen Gläubiger erfolgt durch Mitteilung in Textform in deutscher oder englischer Sprache (**"Kündigungserklärung"**) gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle. Die Kündigungserklärung muss bis spätestens 17.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem Geschäftstag, der dem ersten Geschäftstag einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist vorangeht, zugehen. Ansonsten ist das Kündigungsrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Kündigungserklärung hat anzugeben:

- (a) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Kündigungsrecht ausgeübt wird;
- (b) die Wertpapier-Kenn-Nummer(n); und,
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen CBF als Clearing System angegeben ist, Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung.

Für die Kündigungserklärung kann ein Formblatt verwendet werden, das bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, und das weitere Hinweise enthält. Der Kündigungserklärung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Kündigungserklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Eine wirksam abgegebene Kündigungserklärung ist unwiderruflich. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, auf die sich die Kündigungserklärung bezieht, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen:*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5 Kündigung aus wichtigem Grund / Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugewandt ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Zahlungsaufschub (*sursis de paiement*) von der Emittentin oder der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde veranlasst wird oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) **Benachrichtigung.** Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) **Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 4 Absatz (1), nach § 4 Absatz (2) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

- (a) Falls § 2 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formel bestimmt:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und Z der Zinstagequotient (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit einer Schuldverschreibung vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (ausschließlich) entspricht.

- (b) Falls § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ein Betrag, der der Summe aus dem Ausgabepreis (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) einer Schuldverschreibung und dem Ergebnis aus der Aufzinsung dieses Ausgabepreises mit dem Aufzinsungssatz (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) vom Valutierungstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung entspricht.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird bei Schuldverschreibungen gemäß § 2 Absatz (1) oder § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen durch die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") berechnet. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) oder (b) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) **Zahlungen von Kapital/Erfüllung.** Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) **Zahlungsweise.** Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(3) **Hinterlegung von Kapital.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die

Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(4) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(5) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9 Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

- (a) *Quellensteuer.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,
 - (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zum Großherzogtum Luxemburg oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder

- (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
 - (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (w) des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 in der jeweils gültigen Fassung oder (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank im Großherzogtum Luxemburg, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
 - (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von Kapital erhoben werden.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Großherzogtum Luxemburg oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

§ 10 Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, entweder die Muttergesellschaft oder eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**") als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen. Voraussetzung dafür ist, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen in derjenigen Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, an das Clearing System transferieren kann und
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle etwa notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat und
- (c) die Nachfolgeschuldnerin in geeigneter Form nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder in Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an der Quelle an das Clearing System transferieren darf und
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden, und

- (e) die Emittentin (für diesen Fall auch "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus diesen Anleihebedingungen garantiert.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "**Muttergesellschaft**" die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

- (2) *Bekanntmachung.* Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und (ii) soll das Recht der Gläubiger, entsprechend § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 5 Absatz (1) (c) bis (e) dieser Anleihebedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.
- (4) *Gültigkeit.* Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolgeschuldnerin gilt dieser § 10 erneut.

§ 11

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen ausländischen Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 13

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Bestimmungen der Artikel 470-3 bis 470-19 des luxemburgischen Gesellschaftsgesetzes vom 10. August 1915, in der jeweils gültigen Fassung, finden auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung.

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen

Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

Die Bestimmungen der nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch Angaben im TEIL I der beigefügten Endgültigen Bedingungen konkretisiert werden. Die Angaben im TEIL I der Endgültigen Bedingungen zusammengefasst mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für jede einzelne Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar. Die Endgültigen Bedingungen werden in elektronischer Form auf der Website der DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com) veröffentlicht.

B. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR NICHT BEVORRECHTIGTE NICHT NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Großherzogtum Luxemburg, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

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

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

§ 2 Zinsen

(1) *Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist) oder § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen, bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen jährlichen Zinssatz (der "**Zinssatz**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zu festen, über ihre Laufzeit stufenweise steigenden und/oder fallenden Zinssätzen verzinst werden.

(2) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) Geschäftstag. Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
 - (i) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

(3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁷.

(4) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (5) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.

(5) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
 - (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

¹⁷ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag (Call)**" zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 dieser Anleihebedingungen definiert) zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Europäischen Union oder dem Großherzogtum Luxemburg geltenden Richtlinien, Gesetze oder Verordnungen oder deren Auslegung nicht länger den Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß jeder anwendbaren gesetzlichen Bestimmung, die die Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL) regelt, entsprechen.

(3) *Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5 Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach § 4 Absatz (1) oder nach § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6 Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

- (a) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (b) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.
- (5) *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.
- (6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.
- (7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status / Zahlungsanspruch / Aufrechnungsverbot / Keine Sicherheit / Keine Garantie

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die
- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
 - (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (ii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iii) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und (iv) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals;
 - (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, einschließlich der nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtitel der Emittentin.
- (2) *Zahlungsanspruch.* Gemäß den gesetzlichen Vorschriften gehen im Fall der Abwicklung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, nicht vollständig befriedigt worden sind.
- (3) *Aufrechnungsverbot.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.
- (4) *Keine Sicherheit/Keine Garantie.* Die Schuldverschreibungen sind weder besichert noch Gegenstand einer Garantie der Emittentin oder Dritter, die die Rangstellung der Forderungen der Gläubiger von Schuldverschreibungen verbessert.

§ 9 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), ist die Emittentin jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen ausländischen Wertpapierbörse notiert werden.*
 - (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
 - (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 12

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Bestimmungen der Artikel 470-3 bis 470-19 des luxemburgischen Gesellschaftsgesetzes vom 10. August 1915, in der jeweils gültigen Fassung, finden auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung.

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Großherzogtum Luxemburg, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

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

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositary*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

§ 2 Zinsen

(1) *Varibler Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist) oder § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen, bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage**") zahlbar.

(2) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) Geschäftstag. Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
 - (i) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

(3) *Zinsperiode.* Der Zeitraum zwischen dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie der Zeitraum von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

(4) *Referenzzinssatz.*

- (a) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*
 - (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".
 - (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des EURIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem EURIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des EURIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen sollte.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können.

- (b) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*
 - (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz *per annum* angegebenen "**Marge**".
 - (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den LIBOR-Satz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem

anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein LIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der LIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende LIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte LIBOR-Satz, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des LIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem LIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des LIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen sollte.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (b) bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung (für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind).

(5) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (6) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

(6) **Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

- (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen **"Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr"**; oder
- (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bezeichnet den Zeitraum von einem **"ICMA-Feststellungstag"** (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Fixed)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/365 (Sterling)"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"Actual/360"** angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30/360, 360/360 oder Bond Basis"** angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen **"30E/360 oder Eurobond Basis"** angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) **Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag.** Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder auf die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) **Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁸.

¹⁸ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), ist die Emittentin über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (4) (a) (vii) oder § 2 Absatz (4) (b) (vii) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag (Call)**" zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 dieser Anleihebedingungen definiert) zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Europäischen Union oder dem Großherzogtum Luxemburg geltenden Richtlinien, Gesetze oder Verordnungen oder deren Auslegung nicht länger den Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß jeder anwendbaren gesetzlichen Bestimmung, die die Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL) regelt, entsprechen.

(3) *Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5 Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach § 2 Absatz (4) (a) (vii), nach § 2 Absatz (4) (b) (vii), nach § 4 Absatz (1) oder nach § 4 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6 Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

(a) wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder

(b) wenn die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Zahlungen abwickeln.

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

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status / Zahlungsanspruch / Aufrechnungsverbot / Keine Sicherheit / Keine Garantie

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (ii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iii) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und (iv) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, einschließlich der nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtitel der Emittentin.

(2) *Zahlungsanspruch.* Gemäß den gesetzlichen Vorschriften gehen im Fall der Abwicklung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, nicht vollständig befriedigt worden sind.

(3) *Aufrechnungsverbot.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.

(4) *Keine Sicherheit/Keine Garantie.* Die Schuldverschreibungen sind weder besichert noch Gegenstand einer Garantie der Emittentin oder Dritter, die die Rangstellung der Forderungen der Gläubiger von Schuldverschreibungen verbessert.

§ 9 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Großherzogtum Luxemburg oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde des oder im Großherzogtum Luxemburg durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde (sofern erforderlich), ist die Emittentin jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen ausländischen Wertpapierbörse notiert werden.*
 - (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
 - (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
 - (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 12

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Bestimmungen der Artikel 470-3 bis 470-19 des luxemburgischen Gesellschaftsgesetzes vom 10. August 1915, in der jeweils gültigen Fassung, finden auf die Schuldverschreibungen keine Anwendung.

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

[The following information relates to the Final Terms dated [•] in respect of the issue by DZ PRIVATBANK S.A. of [Title of relevant Series of Notes] (the "Notes") under the Programme (as defined below).
Die nachfolgenden Informationen betreffen die Endgültigen Bedingungen vom [•] in Bezug auf die Anleihe der DZ PRIVATBANK S.A. von [Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen] (die "Schuldverschreibungen") unter dem Programm (wie unten definiert).]

¹⁹[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNG]

Solely for the purposes of [the manufacturer's] [each manufacturers'] product approval process in accordance with Directive 2014/65/EU, as supplemented by Commission Delegated Directive (EU) 2017/593, ("MiFID II") the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs gemäß der Richtlinie 2014/65/EU, ergänzt durch die Delegierte Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission, ("MiFID II") hat die Zielmarktbewertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass

(i) the target market for the Notes is as follows:

(i) *der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen wie folgt ausgestaltet ist:*

- Client category: [Professional client][•] [Eligible counterparty];
Kundenkategorie: [Professioneller Kunde][•] [Geeignete Gegenpartei];
- Knowledge and experience: Client with greater knowledge and/or experience with financial products;
Kenntnisse und Erfahrungen: Kunde mit erweiterten Kenntnissen und/oder Erfahrungen mit Finanzprodukten;
- Financial loss bearing capacity: [Investor can bear no or only small losses from invested capital.][•];
Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).];
[Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.]
[Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).]
- [•].
[•].
- Risk indicator: 4;
Risikoindikator: 4;
- [•].
[•].
- Investment goals: General wealth formation/wealth optimisation;
Anlageziele: Allgemeine Vermögensbildung/Vermögensoptimierung;
- Investment horizon: [Short-term (less than 3 years)] [Medium-term (3-5 years)] [Long-term (more than 5 years)];
Anlagehorizont: [Kurzfristig (kürzer als 3 Jahre)] [Mittelfristig (3-5 Jahre)] [Langfristig (länger als 5 Jahre)];
- Special requirements: No special requirements;
Spezielle Anforderungen: Keine speziellen Anforderungen;
- [specify negative target market, if applicable: [•].
etwaigen negativen Zielmarkt festlegen: [•].]

(ii) the following distribution strategy for the Notes is appropriate:

(ii) *die folgende Vertriebsstrategie für die Schuldverschreibungen geeignet ist:*

- Non-advised services.
Beratungsfreies Geschäft.
- [•].
[•].

Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the [manufacturer's][manufacturers'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the [manufacturer's][manufacturers'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber"), sollte die Zielmarktbewertung [des Konzepteurs][der Konzepture] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbewertung in Bezug auf die

¹⁹ Unless otherwise communicated, include this legend if parties have determined a target market.
 Sofern nicht anderweitig mitgeteilt diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.

Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbewertung [des Konzepteurs][der Konzepteure]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

The target market assessment will be reviewed periodically by the manufacturer[s] and may change during the term of the Notes.

Die Zielmarktbewertung wird in regelmäßigen Abständen durch [den Konzepteur][die Konzepteure] überprüft und kann sich während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ändern.]

²⁰**[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS]**

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point 11 of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("**MiFID II Directive**"); or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point 10 of Article 4(1) of MiFID II Directive, or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

*Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EW**R") oder im Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland ("**Vereinigtes Königreich**" oder "**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR oder im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65/EU ("**MiFID II Richtlinie**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne des Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II Richtlinie gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in der jeweils gültigen Fassung (die "**PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder im Vereinigten Königreich erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder im Vereinigten Königreich nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]*

²⁰ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 – C. of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 – C. der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger" ausgewählt wurde.

In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area (excluding the Grand Duchy of Luxembourg), the Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com).

FORM OF THE FINAL TERMS FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of Notes] issued on • to a total aggregate principal amount of •)]²¹
 [(Diese Anleihe wird mit den [Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen] begeben am • zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf • erhöhen)]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Debt Issuance Programme

dated 12 June 2020
datiert 12. Juni 2020

of
der

DZ PRIVATBANK S.A.
LEI: SVY0KHTJZBP60K295346

Issue Price: [100] [•] per cent [free to trade] [plus accrued interest]²¹
Ausgabepreis: [100] [•] % [freibleibend] [plus Stückzinsen]

Issue Date: [•]²²
Valutierungstag: [•]

Series No.: [•]
Serien Nr.: [•]

[Tranche No. [•]]²¹
[Tranche Nr. [•]]

²¹ Include only in case of increase of the initial issue.

Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

²² The Issue Date is the date of settlement and payment of the Notes (generally "delivery against payment" basis; "delivery against payment" is a delivery instruction where the delivery of Notes and the payment of cash consideration are linked.). In the case of "free-of-payment delivery" the delivery of Notes and the payment of cash consideration are not linked and the Issue Date is the delivery date.

Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden (üblicherweise auf der Basis "Lieferung gegen Zahlung"; "Lieferung gegen Zahlung" ist eine Lieferinstruktion, bei der die Lieferung der Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts aneinander gekoppelt sind). Bei "Lieferung frei von Zahlung" sind die Lieferung der Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts nicht aneinander gekoppelt und der Valutierungstag ist der Tag der Lieferung.

INTRODUCTION EINLEITUNG

This document constitutes the Final Terms of an issue of Notes under the Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of DZ PRIVATBANK S.A. ("**PBLU**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der DZ PRIVATBANK S.A. ("**PBLU**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (5) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 12 June 2020, including the documents incorporated by reference, (the "**Prospectus**") [and the supplement[s] dated [•]]. The Prospectus [and the supplement[s] dated [•]] [is] [are] published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of PBLU (www.dz-privatbank.com). Full information on PBLU and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 8 (5) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 12. Juni 2020, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag] [den Nachträgen] vom [•]] zu lesen. Der Prospekt [und [der Nachtrag] [die Nachträge] vom [•]] [wird] [werden] in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Website der PBLU (www.dz-privatbank.com) veröffentlicht. Vollständige Informationen über die PBLU und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

[A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.²³

Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]

²³ No summary shall be required where the Notes have a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000.
Eine Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen eine Mindeststückelung von EUR 100.000 haben.

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

[This PART I of these Final Terms²⁴ is to be read in conjunction with the [A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes] [A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes] [A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes] [B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Non-Preferred Senior Notes] [B2. Terms and Conditions of Floating Rate Non-Preferred Senior Notes] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised Terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den [A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen festgelegt sind.*

All references in this PART I of these Final Terms to numbered paragraphs and sub-paragraphs are to paragraphs and sub-paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of Notes (the "**Conditions**").

*Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen zusammengekommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").]*

²⁴ All non-applicable information in relation to the Notes may be deleted from this PART I of these Final Terms.
Alle nicht anwendbaren Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen können aus diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen gestrichen werden.

Language of Conditions²⁵***Sprache der Bedingungen***

- ☐ German only²⁶
ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
ausschließlich Englisch
- ☐ German and English (German text controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)
- ☐ English and German (English text controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)

§ 1 CURRENCY / DENOMINATION / FORM / DEFINITIONS**§ 1 WÄHRUNG / STÜCKELUNG / FORM / DEFINITIONEN**

- **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)
- ☐ Preferred Senior Notes
Bevorrechtigte Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen
- ☐ Non-Preferred Senior Notes
Nicht Bevorrechtigte Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen

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

| | |
|----------------|---|
| Currency | [euro ("EUR")][U.S. dollar ("USD")][● ("●")] |
| <i>Währung</i> | <i>[Euro ("EUR")][US-Dollar ("USD")][● ("●")]</i> |

| | |
|----------------------------|-------------------------|
| Aggregate Principal Amount | [EUR][USD][●][●] |
| <i>Gesamtnennbetrag</i> | <i>[EUR][USD][●][●]</i> |

| | |
|--|-------------------------|
| Specified Denomination/Principal Amount | [EUR][USD][●][●] |
| <i>Festgelegte Stückelung/Nennbetrag</i> | <i>[EUR][USD][●][●]</i> |

- **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)
- ☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)
- ☐ Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde

²⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Emissionsstelle erhältlich sein.

²⁶ Use only in case of Notes not publicly offered.

Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten werden sollen.

▪ **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)

Clearing System
Clearing System

- ☐ Clearstream Banking AG
- ☐ Clearstream Banking S.A.
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
- ☐ Global Note²⁷
Globalurkunde
 - ☐ Classical Global Note (CGN)
 - ☐ New Global Note (NGN)

§ 2 / INTEREST
§ 2 / ZINSEN

☐ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Fixed Rate of Interest throughout the entire term of the Notes and Interest Payment Dates
Fester Zinssatz für die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen und Zinszahlungstage

| | |
|--|---|
| Rate of Interest <i>Zinssatz</i> | [[•]] per cent per annum <i>[[•]] % p.a.</i> |
| Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Interest Payment Date(s) <i>Zinszahlungstag(e)</i> | [•] <i>[•]</i> |
| First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Initial broken interest amount per Specified Denomination <i>Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Initial broken interest amount per aggregate principal amount <i>Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Interest Payment Date preceding the Maturity Date ²⁸ <i>Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Final broken interest amount per Specified Denomination <i>Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung</i> | [•] <i>[•]</i> |
| Final broken interest amount per aggregate principal amount <i>Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag</i> | [•] <i>[•]</i> |

²⁷ Only to be completed in case of Notes which are kept in custody on behalf of the ICSDs.
Nur auszufüllen für Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden.

²⁸ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Fixed Rates of Interest that step up and/or step down over the term of the Notes and Interest Payment Dates

Feste, über die Laufzeit der Schuldverschreibungen stufenweise steigende und/oder fallende Zinssätze und Zinszahlungstage

| | |
|--|---|
| Rates of Interest | [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) |
| | [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) [•] |
| Zinssätze | [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis [•] (ausschließlich) [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis [•] (ausschließlich) [•] |
| Interest Commencement Date | [•] |
| Verzinsungsbeginn | [•] |
| Interest Payment Date(s) | [•] |
| Zinszahlungstag(e) | [•] |
| First Interest Payment Date | [•] |
| Erster Zinszahlungstag | [•] |
| Initial broken interest amount per Specified Denomination | [•] |
| Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung | [•] |
| Initial broken interest amount per aggregate principal amount | [•] |
| Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag | [•] |
| Interest Payment Date preceding the Maturity Date ²⁹ | [•] |
| Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht | [•] |
| Final broken interest amount per Specified Denomination | [•] |
| Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung | [•] |
| Final broken interest amount per aggregate principal amount | [•] |
| Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag | [•] |

▪ **Sub-paragraph [(2)] [(3)]**
Absatz [(2)] [(3)]

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ FRN Convention
FRN-Konvention [•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]
- ☐ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention

²⁹ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

- ☐ Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
- ☐ No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

- ☐ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- ☐ Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum [London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

- **Sub-paragraph [(5)] [(6)]**
Absatz [(5)] [(6)]

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)
ICMA Determination Date(s)³⁰: [•] [in each year]
ICMA-Feststellungstag(e): [•] [eines jeden Jahres]
Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: [•]
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: [•]
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

- ☐ **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Sub-paragraph (1)
Absatz (1)

Floating Rate of Interest and Interest Payment Dates
Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage

Interest Commencement Date [•]
Verzinsungsbeginn [•]

Interest Payment Date(s) [•]
Zinszahlungstag(e) [•]

First Interest Payment Date [•]
Erster Zinszahlungstag [•]

³⁰ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention
FRN-Konvention

[•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]

☐ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention

☐ Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen

☐ No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

☐ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2

☐ Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum

[London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Interest Period(s)
Zinsperiode(n)

[1] [2] [3] [6] [9] [12] month[s] [•] [[1] [•] year[s]]
[1] [2] [3] [6] [9] [12] Monat[e] [•] [[1] [•] Jahr[e]]

▪ **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)

Reference Rate of Interest
Referenzzinssatz

▪ **[Sub-paragraph (4) (a) (i)]**
Absatz (4) (a) (i)

☐ EURIBOR rate [•]
EURIBOR Satz [•]

[1] [3] [6] [12] -month-EURIBOR [•]
[1] [3] [6] [12] -Monats-EURIBOR [•]

☐ Factor
Faktor

[•.] [• per cent]
[•.] [• %]

☐ Margin
Marge

[•] per cent per annum
[•] % p.a.

☐ plus
Plus

☐ minus
Minus

- ☐ Minimum Rate of Interest [•] per cent per annum
Mindestzinssatz [•] % p.a.
- ☐ Maximum Rate of Interest [•] per cent per annum
Höchstzinssatz [•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (a) (ii)**
Absatz (4) (a) (ii)

 - ☐ Interest Determination Date [second] [•] TARGET2 Business Day prior to
commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag [zweiter] [•] TARGET2 Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode
 - ☐ Screen page [Reuters page EURIBOR01] [•]
Bildschirmseite [Reuters Seite EURIBOR01] [•]
- **[Sub-paragraph (4) (b) (i)]**
Absatz (4) (b) (i)

 - ☐ LIBOR rate [•] [1] [2] [3] [6] [12] -month-[USD] [•]-LIBOR [•]
LIBOR Satz [•] [1] [2] [3] [6] [12] -Monats-[USD] [•]-LIBOR [•]
 - ☐ Factor [•.] [• per cent]
Faktor [,•] [• %]
 - ☐ Margin [•] per cent per annum
Marge [•] % p.a.
 - ☐ plus
Plus
 - ☐ minus
Minus
 - ☐ Minimum Rate of Interest [•] per cent per annum
Mindestzinssatz [•] % p.a.
 - ☐ Maximum Rate of Interest [•] per cent per annum
Höchstzinssatz [•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (b) (ii)**
Absatz (4) (b) (ii)

 - ☐ Interest Determination Date [[second] [•] [London] [and]
[New York] [•] Business Day prior to
commencement] [first day] of the relevant
Interest Period
Zinsermittlungstag [[zweiter] [•] [Londoner] [und] [New
Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn]
[erster Tag] der jeweiligen Zinsperiode
 - ☐ Screen page [Reuters page [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]
Bildschirmseite [Reuters Seite [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]
- **[Sub-paragraph (4) (c) (i)]**
Absatz (4) (c) (i)

- ☐ CMS Rate [•]
CMS Satz [•]
[10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•]-month-EURIBOR)
[10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•]-Monats-EURIBOR)
- ☐ Factor
Faktor [•.] [• per cent]
[•.] [• %]
- ☐ Margin
Marge [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- ☐ plus
Plus
- ☐ minus
Minus
- ☐ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- ☐ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (c) (ii)**
Absatz (4) (c) (ii)
- ☐ Interest Determination Date
Zinsermittlungstag [second] [•] TARGET2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
[zweiter] [•] TARGET2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ Screen page
Bildschirmseite [Reuters page ICESWAP2 [•]] [•]
[Reuters Seite ICESWAP2 [•]] [•]
- **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)
- Interest Amount**
Zinsbetrag
- ☐ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
- ☐ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung
- **Sub-paragraph (6)**
Absatz (6)
- Day Count Fraction**
Zinstagequotient
- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)
- ICMA Determination Date(s)³¹: [•] [in each year]
ICMA-Feststellungstag(e): [•] [eines jeden Jahres]
- Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: [•]
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: [•]

³¹ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon Schuldverschreibungen

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Issue Date:

[.]

Valutierungstag:

[.]

- ☐ Discount Basis
Abgezinst

Discount Rate

[.] per cent per annum
[.] % p.a.

Diskontierungssatz

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Issue Date:

[.]

Valutierungstag:

[.]

- ☐ Accrued Interest Basis
Aufgezinst

Amortisation Yield

[.] per cent per annum
[.] % p.a.

Aufzinsungssatz

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)

ICMA Determination Date(s)³²:

[.] [in each year]

ICMA-Feststellungstag(e):

[.] [eines jeden Jahres]

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year:

[.]

Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:

[.]

- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

³² (Day, Month)
(Tag, Monat)

§ 3 REDEMPTION
§ 3 RÜCKZAHLUNG

▪ **[[Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)]

Maturity Date
Endfälligkeitstag

[·]
 [·]

▪ **[Sub-paragraph (2)]³³**
Absatz (2)

Maturity Date
Endfälligkeitstag

[·]
 [·]

[Final Redemption Amount (per Specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung)

[·] [EUR] [·]
 [·] [EUR] [·]

[Final Redemption Amount (per Aggregate Principal Amount)
Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag)

[·] [EUR] [·]
 [·] [EUR] [·]

▪ **[Sub-paragraph (3)]³⁴**
Absatz (3)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ No Adjustment of the amount of principal
Keine Anpassung des Kapitalbetrags

Business Day
Geschäftstag

- ☐ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- ☐ Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum

[London] [New York] [·]
 [London] [New York] [·]

³³ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes which bear accrued interest. The Final Redemption Amount will always be at least 100 per cent of the principal amount of the Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen, die aufgezinst begeben werden. Der Rückzahlungsbetrag beträgt immer mindestens 100% des Nennbetrags der Nullkupon Schuldverschreibungen.

³⁴ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

**[§ 4 EARLY REDEMPTION
§ 4 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG**

▪ **[Sub-paragraph (1)
Absatz (1)**

□ **Early Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)**

Call Redemption Date[s] [•]
Wahlrückzahlungstag[e] (Call) [•]

Minimum Notice Period³⁵ [•] Business Days
Mindestkündigungsfrist [•] Geschäftstage]

[Early Redemption Amount (per Specified Denomination)³⁶ [•] [EUR] [•]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung) [•] [EUR] [•]]

[Early Redemption Amount (per Aggregate Nominal Amount)³⁷ [•] [EUR] [•]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag) [•] [EUR] [•]]

[Early Redemption Amount³⁸ [•] per cent
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [•] %]

▪ **[Sub-paragraph (2)
Absatz (2)**

□ **Early Redemption at the Option of a Holder (Put Option)³⁹
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers (Put Option)**

Put Redemption Date[s] [•]
Wahlrückzahlungstag[e] (Put) [•]

Minimum Notice Period⁴⁰ [•] Business Days
Mindestkündigungsfrist [•] Geschäftstage]

Early Redemption Amount⁴¹ [•][EUR][•] [•]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [•][EUR][•] [•]

Early Redemption Amount⁴² [•] per cent
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [•] %]

▪ **[Sub-paragraph (3)
Absatz (3)**

□ **No Early Redemption at the Option of the Issuer and/or a Holder⁴³
Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers]**

³⁵ Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV require a minimum notice period of 5 business days.
Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

³⁶ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

³⁷ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

³⁸ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

³⁹ Not to be completed in case of non-preferred senior Notes.
Nicht auszufüllen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen.

⁴⁰ Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV require a minimum notice period of 5 business days.
Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

⁴¹ Only to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

⁴² Only to be completed in the case of Zero Coupon Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

⁴³ Not to be completed in case of non-preferred senior Notes.
Nicht auszufüllen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen.

§ 6 PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT [/ CALCULATION AGENT]
§ 6 ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE [/ BERECHNUNGSSTELLE]

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

*Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Bundesrepublik Deutschland*

- ☐ Other (specify)
sonstige (angeben)

[•]
 [•]

Paying Agent[s]/specified office[s]
Zahlstelle[n]/bezeichnete Geschäftsstelle[n]

- ☐ DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
 L-1445 Strassen
 Grand Duchy of Luxembourg

*4, rue Thomas Edison
 L-1445 Strassen
 Großherzogtum Luxemburg*

- ☐ Additional Paying Agent[s]
Zusätzliche Zahlstelle[n]

[•]
 [•]

▪ **[Sub-paragraph (4)]⁴⁴**
Absatz (4)

Payment Date
Zahltag

- ☐ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- ☐ Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum

[London] [New York] [•]
 [London] [New York] [•]

▪ **[Sub-paragraph [4] [(6)]]⁴⁵**
Absatz [4] [(6)]

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

*Taunusanlage 12
 60325 Frankfurt am Main*

⁴⁴ Not to be completed in case of Zero Coupon Notes.
Nicht auszufüllen für Nullkupon Schuldverschreibungen.

⁴⁵ Not to be completed in case of Fixed Rate Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

- ☐ Other (specify)
sonstige (angeben)

[•]
[•]

**§ 9 TAXATION [/ EARLY REDEMPTION FOR REASONS OF TAXATION]
§ 9 STEUERN [/ VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG AUS STEUERLICHEN GRÜNDEN]**

- **[[Sub-paragraph (1)
Absatz (1)]]**
- ☐ No Gross-up provision
Keine Quellensteuerausgleichsklausel]
- **[Sub-paragraph (2)
Absatz (2)]**
- ☐ Gross-up provision⁴⁶
Quellensteuerausgleichsklausel
- ☐ Early Redemption for Reasons of Taxation⁴⁷
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen]

**[§ 11] [§ 12] NOTICES
[§ 11] [§ 12] BEKANNTMACHUNGEN**

- **Sub-paragraph (1)
Absatz (1)**
- ☐ Federal Republic of Germany (Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)
- **Sub-paragraph (2) (a)
Absatz (2) (a)**
- ☐ [Grand Duchy of Luxembourg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxembourg))]] [•]
[Großherzogtum Luxemburg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxemburg))]] [•]
- **Sub-paragraph (2) (b)
Absatz (2) (b)**
- ☐ Website [of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [•]
[der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [•]
Internetseite
- **[Sub-paragraph (2) (c)⁴⁸
Absatz (2) (c)]**
- ☐ Clearing System
Clearing System]

⁴⁶ Not to be completed in case of non-preferred senior Notes.
Nicht auszufüllen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen.

⁴⁷ Not to be completed in case of non-preferred senior Notes.
Nicht auszufüllen für nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen.

⁴⁸ Not to be completed in the case of Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon Schuldverschreibungen.

PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

A. ESSENTIAL INFORMATION

A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind

- ☐ not applicable
nicht anwendbar
- ☐ Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.
Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- ☐ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds⁴⁹

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten angeben]

| | |
|---|--|
| Estimated net issue proceeds | [EUR] [USD] [·] [·,000,000] [·] |
| <i>Geschätzter Netto-Emissionserlös</i> | <i>[EUR] [USD] [·] [·.000.000] [·]</i> |

[The net issue proceeds from the Tranche of Notes will be used for financing the business of the Issuer.

Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche von Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin verwendet.]

[The net issue proceeds from the Tranche of Notes will be used for financing the business of the Issuer while achieving the recognition of the Notes as eligible liabilities in accordance with regulatory requirements so as to ensure that the Issuer has sufficient loss absorbing and recapitalisation capacity.

Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche von Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin verwendet unter Erreichung der Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten gemäß regulatorischer Anforderungen um sicherzustellen, dass die Emittentin über die erforderliche Verlustabsorptions- und Rekapitalisierungsfähigkeit verfügt.]⁵⁰

[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds] [·]

[Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt] [·]

| | |
|--|----------------------------|
| Estimated total expenses of the issue/offer | [EUR] [USD] [·] [·] |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission/des Angebots</i> | <i>[EUR] [USD] [·] [·]</i> |

⁴⁹ If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.
Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

⁵⁰ To be inserted in case of non-preferred senior Notes.
Im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einzufügen.

| | |
|--|---------------------|
| Estimate of the total expenses related to admission to trading | [EUR] [USD] [•] [•] |
| Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel | [EUR] [USD] [•] [•] |

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ANZUBIETENDEN/ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN
SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
 [(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date)
 (Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern)]
- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
 [(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date.)
 (Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern)]
- ☐ Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

| | |
|---|---------------------|
| International Security Identification Number (ISIN) | [DE000•] [XS0•] [•] |
| Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN) | [DE000•] [XS0•] [•] |

| | |
|-------------|-----|
| Common Code | [•] |
| Common Code | [•] |

| | |
|---------------------------------------|-----|
| German Securities Code | [•] |
| Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) | [•] |

| | |
|---------------------------------|-----|
| Any other securities number | [•] |
| Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer | [•] |

| | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Yield⁵¹ | [not applicable] [[•] per cent per annum] |
| Rendite | [nicht anwendbar] [[•] % p.a.] |

| | |
|---|-------------------|
| <input type="checkbox"/> Historic Interest Rates and future performance as well as their volatility⁵² | [not applicable] |
| Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität | [nicht anwendbar] |

[Details of historic [EURIBOR] [[USD] [•]-LIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] rates can be obtained [free of charge][against payment] from [www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data] [•]]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR] [[USD] [•]-LIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] Sätze in der Vergangenheit können [kostenlos][entgeltlich] abgerufen werden unter [www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data] [•]]

⁵¹ Only applicable for Fixed Rate Notes, if the Fixed Rate Notes are not redeemable prior to maturity.
 Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen, sofern die festverzinslichen Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

⁵² Only applicable for Floating Rate Notes.
 Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das Angebot

Conditions to which the offer is subject.
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.

[None] [specify details]
 [Keine] [Einzelheiten angeben]

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.
Gesamtbetrag der Emission/des Angebots. Ist der Betrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.

[EUR] [USD] [•] [•,000,000] [•] [specify details]
 [EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•] [Einzelheiten angeben]

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open. A description of the application process.

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt. Beschreibung des Antragsverfahrens.

[not applicable]
 [nicht anwendbar]

[The public offer will commence on [insert date] and end [on [insert date] (inclusive).][with the expiry of the period of validity of the Prospectus on [•], at the latest.]
Das öffentliche Angebot beginnt am [Datum einfügen] und endet [am [Datum einfügen] (einschließlich).][spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am [•].]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants.

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest).

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder der aggregierten zu investierenden Summe).

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes.
Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.

- ☐ Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung
- ☐ Free-of-payment delivery
Lieferung frei von Zahlung

A full description of the manner and date in which results of the offer are to be made public.
Umfassende Beschreibung der Modalitäten und des Termins, für die öffentliche Bekanntgabe der Angebotsergebnisse.

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugszeichnungsrechts, die Handelsfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Plan of distribution and allotment **Verteilungs- und Zuteilungsplan**

- ☐ Non-qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger
- ☐ Qualified investors
Qualifizierte Anleger
- ☐ Non-qualified investors and qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger und qualifizierte Anleger

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.

Werden die Papiere gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten und ist eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, so ist diese Tranche anzugeben.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Process for notifying the applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made.

Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Pricing **Preisfestsetzung**

Indication of the amount of any expenses, and taxes charged to the subscriber or purchaser.
Angabe der Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

If a potential purchaser acquires the Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.

Wenn ein potenzieller Käufer die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potenziellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.

Placing and Underwriting **Platzierung und Übernahme (Underwriting)**

Name and address of the coordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Method of distribution **Vertriebsmethode**

- ☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

- ☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer[s] (including address) [•]
Bankenkonsortium oder Platzeur[e] angeben (einschließlich Adresse) [•]

- ☐ firm commitment [•]
feste Zusage [•]
- ☐ no firm commitment / best efforts arrangements [•]
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen [•]

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission [[•] per cent of the Aggregate Principal Amount]
[not applicable]

Management-/Übernahmeprovision [[•] % des Gesamtnennbetrags] [nicht anwendbar]

Selling Concession [•] per cent of the Aggregate Principal Amount]
[not applicable]

Verkaufsprovision [[•] % des Gesamtnennbetrags] [nicht anwendbar]

Other (specify) [•]
Andere (angeben) [•]

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors⁵³

Verbot des Verkaufs an EWR und UK Kleinanleger [applicable] [not applicable]
[anwendbar] [nicht anwendbar]

Stabilising Dealer/Manager

Kursstabilisierender Platzeur/Manager [None] [insert details]
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

- ☐ Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement [•]
Datum des Übernahmevertrags [•]

Material features of the Subscription Agreement: Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and each Dealer agrees to purchase the Notes and the Issuer and each Dealer agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Dealer's commitment, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.

Wesentliche Bestandteile des Übernahmevertrags: Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, Schuldverschreibungen zu emittieren und jeder Platzeur stimmt zu, Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf den Platzeur entfallenden Nennbetrag, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.

- ☐ Date when the oral agreement on the issue of the Notes has been reached [•]
Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Schuldverschreibungen [•]

⁵³ Specify "applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

D. ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET**D. ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT****☐ Admission to Trading*****Börsenzulassung***

- ☐ Not applicable. No trading on a regulated market.
Nicht anwendbar. Keine Börsenzulassung an einem geregelten Markt.
- ☐ Not applicable. No trading on a regulated market; trading on the Euro MTF.
Nicht anwendbar. Keine Börsenzulassung an einem geregelten Markt; Zulassung am Euro MTF.

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.

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und über An- und Verkaufskurse Liquidität zur Verfügung stellen, sowie Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage.

[not applicable] [specify details]

[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

PART II/2: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

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

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

Offer Jurisdiction(s)
Angebots-Jurisdiktion(en)

- ☐ Grand Duchy of Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg
- ☐ Federal Republic of Germany
Bundesrepublik Deutschland
- ☐ Republic of Austria
Republik Österreich
- ☐ Other EU Member State, if notified (specify)
Anderer EU Mitgliedstaat, wenn notifiziert (angeben)

Rating⁵⁴ of the Notes⁵⁵

[S&P⁵⁶ [AA-] [A-1+] [•]]
[Fitch⁵⁶ [AA-] [F1+] [•]]
[unrated]

Rating der Schuldverschreibungen

[S&P [AA-] [A-1+] [•]]
[Fitch [AA-] [F1+] [•]]
[nicht gerated]

[S&P defines:
S&P definiert:

[AA: An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

AA: Eine Verbindlichkeit mit dem Rating 'AA' unterscheidet sich von Verbindlichkeiten mit dem höchsten Rating nur geringfügig. Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen bezüglich der Verbindlichkeit zu erfüllen, ist sehr stark.]

⁵⁴ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.
Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Rücknahme des Ratings in Bezug auf die Schuldverschreibungen kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

⁵⁵ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt.

⁵⁶ [S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P")] [and] [Fitch Deutschland GmbH ("Fitch")] [is] [are] established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "CRA Regulation"). [S&P] [and] [Fitch] [is] [are] included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.
[S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P")] [und] [Fitch Deutschland GmbH ("Fitch")] [hat seinen] [haben ihren] Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und [ist] [sind] seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die "Ratingagenturen-Verordnung") registriert. [S&P] [und] [Fitch] [ist] [sind] in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.]

[•]
[•]

Note:

Hinweis:

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.

Die Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch Hinzufügen eines Plus(+)- oder Minus(-)-Zeichens variiert werden, um die relative Stellung innerhalb der Ratingkategorien anzuzeigen.]

[Fitch defines:

Fitch definiert:

[AA: Very high credit quality. 'AA' ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

AA: Sehr hohe Kreditqualität. 'AA'-Ratings kennzeichnen die Erwartung eines sehr geringen Ausfallrisikos und weisen auf eine sehr starke Fähigkeit zur Erfüllung finanzieller Verpflichtungen hin. Diese Fähigkeit ist nicht besonders anfällig für vorhersehbare Ereignisse.]

[•]
[•]

Note:

Hinweis:

The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to 'AAA' ratings and ratings below the 'CCC' category. For the short-term rating category of 'F1', a "+" may be appended.

Die Angaben "+" oder "-" können einem Rating angehängt werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien anzuzeigen. Solche Zusätze werden 'AAA'-Ratings und Ratings unterhalb der Kategorie 'CCC' nicht hinzugefügt. Dem Kurzfrustrating der Kategorie 'F1' kann ein "+" angehängt werden.]

[Third Party Information:

Informationen von Seiten Dritter:

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

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

DZ PRIVATBANK S.A.

[Names & titles of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

**ANNEX TO THE FINAL TERMS
ISSUE-SPECIFIC SUMMARY**

[(Note: The issue-specific Summary is to be annexed to the Final Terms. No issue-specific summary shall be required where the Notes have a denomination per unit of at least EUR 100,000.)]

**ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG**

[(Hinweis: Die emissionsspezifische Zusammenfassung ist den Endgültigen Bedingungen als Anhang beizufügen. Eine emissionsspezifische Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen eine Mindeststückelung von EUR 100.000 haben.)]

TAXATION

Warning: The tax legislation (i) of the investor's Member State and/or (ii) of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

No comment is made and no advice is given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Notes.

Potential investors of the Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany and in each country of which they are residents or otherwise subject to taxation.

SELLING RESTRICTIONS

GENERAL

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

EUROPEAN ECONOMIC AREA

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area or in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of MiFID II Directive; or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4 (1) of MiFID II Directive; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area or the United Kingdom (each a "**Relevant State**") that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant State, except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that 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 Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation, provided that no such offer of Notes referred to in (a) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any

Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended.

UNITED STATES OF AMERICA

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, 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 accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in clause 4 (1) (m) (i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act 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 accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered or sold any Note, and will not offer or sell any Note, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each Distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (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 by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) under the Securities Act (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche under this Programme (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**") (or any successor rules substantially in the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986), as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not

offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States of America or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

UNITED KINGDOM

Each Dealer has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Notes which have 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 Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

JAPAN

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Foreign Exchange and Foreign Trade Act (Act No. 228 of 1949, as amended)), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to

an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the FIEA and any applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

GENERAL

The annual financial statements of DZ PRIVATBANK S.A. for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. The financial statements in English language incorporated by reference constitute English language translations of the respective German language financial statements, management report, responsibility statement, if any, and report of the *Réviseur d'Enterprises Agréé*.

The Annual Financial Statements and Operations Report 2019 is available on the website of DZ PRIVATBANK S.A.:

<https://gb.dz-privatbank.com/dzgb/pdf/GB-PBLU-EN-2019.pdf>

The Annual Financial Statements and Operations Report 2018 is available on the website of DZ PRIVATBANK S.A.:

<https://gb.dz-privatbank.com/dzgb/pdf/GB-PBLU-EN-2018.pdf>

AVAILABILITY OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The above mentioned documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ PRIVATBANK S.A. (www.dz-privatbank.com).

COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|--|---|
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Balance Sheet as at 31 December 2019 | Pages 13 to 14 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2019 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Profit and loss account 2019 | Page 15 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2019 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Notes on the annual report / Notes on individual items | Pages 15 to 31 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2019 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Auditors' Report | Pages 38 to 42 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2019 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at 31 December 2018 | Pages 13 to 14 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2018 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Profit and loss account 2018 | Page 15 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2018 |

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|--|---|
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Notes on the annual report / Notes on individual items | Pages 16 to 33 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2018 |
| 27 / Financial Information concerning PBLU's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i> | Auditor's Report | Pages 40 to 45 of the DZ PRIVATBANK S.A. Annual Financial Statements and Operations Report 2018 |

The information incorporated by reference that is not included in the above "*Comparative Table of Documents incorporated by Reference*" but included in the documents incorporated by reference, is considered as additional information and is not required by the relevant annexes of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019.

The information contained on any website included in this Prospectus, except for the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), in the context of the documents incorporated by reference do not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

Arranger

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

Legal Advisor to the Issuer

as to Luxembourg law

Allen & Overy
Société en commandite simple
(inscrite au barreau de Luxembourg)
5, avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Legal Advisor to the Dealers

as to German law

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Auditor to the Issuer

Ernst & Young S.A.
Cabinet de révision agréé
35E, Avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg