

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



(Incorporated as a public law institution (rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts) under the laws of the State of North Rhine-Westphalia in the Federal Republic of Germany)

Euro 4,000,000,000

Debt Issuance Programme

Sparkasse KölnBonn (the "Issuer") may from time to time offer Notes (including Pfandbriefe) in bearer form (the "Notes") in an aggregate principal amount of up to Euro 4,000,000,000 or the equivalent thereof in other currencies. In the context of the issue of Notes under this Programme, from time to time, Notes may also be referred to as certificates (the "Certificates"), whereby Certificates are Notes in the meaning of § 793 German Civil Code. For Certificates and structured Notes the payment of interest and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with the issue of Certificates all references in this Prospectus to "Notes" shall be regarded as reference to "Certificates" and all references to a holder of Notes (each a "Noteholder" and together the "Noteholders") shall be regarded as reference to a holder of Certificates (each a "Certificateholder" and together the "Certificateholders"). The aggregate principal amount of Notes that may be issued under the Programme may be increased from time to time, as authorised by the Issuer. Subject to applicable legal and regulatory restrictions, the Notes may be issued with maturities of one month or longer and will not be subject to any maximum maturity. This Prospectus replaces the Prospectus dated August 31, 2005 in respect of any Notes issued after the date hereof.

The Notes will be issued on a continuing basis or through one or more Dealers specified herein and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a "Dealer" and, together, the "Dealers"). The relevant final terms (the "Final Terms") with respect to each issue of Notes will specify the aggregate principal amount of such Notes, the issue price, whether such Notes will be listed on a stock exchange, the currency in which the Notes will be denominated, any applicable interest rate or interest rate formula and interest payment dates, the maturity date of the Notes, any redemption provisions and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to such Notes.

Application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* in its capacity as competent authority (the "Competent Authority") for its approval of this Prospectus and (ii) will be made to the Düsseldorf Stock Exchange or any further relevant stock exchange, as the case may be, for such Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange or of any further relevant stock exchange, as the case may be. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility. In addition to the Düsseldorf Stock Exchange, Notes may be listed on further stock exchanges outside of the Federal Republic of Germany within the European Union or Switzerland as well. The Issuer may also issue unlisted Notes.

Arrangers

ABN AMRO

WestLB AG

Dealers

**ABN AMRO
Deutsche Bank
HSBC
JPMorgan
Morgan Stanley**

**BNP PARIBAS
Dresdner Kleinwort
HVB Corporates & Markets
Merrill Lynch International
Sparkasse KölnBonn**

WestLB AG

The information set out in Appendix 1 to this Prospectus is a translation into the German language of the Risk Factor section set out in Part B of this Prospectus. Appendix 1 has not been reviewed and approved by the BaFin.

The information set out in Appendix 2 to this Prospectus is a translation into the English language of the non-consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005. Appendix 2 has not been reviewed and approved by the BaFin.

The information set out in Appendix 3 to this Prospectus is a translation into the English language of the consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005. Appendix 3 has not been reviewed and approved by the BaFin.

TABLE OF CONTENTS

Part I

Table of Contents

Incorporation by Reference	5
Part A: Summary of the Prospectus (English Language Version)	7
A.I. SUMMARY OF THE PROSPECTUS	7
1. General Information about the Programme	8
2. Summary of the Risk Factors	9
3. Summary of the Terms and Conditions of the Notes and Related Information	14
4. Summary of the Description of the Issuer	19
A.II. Zusammenfassung des Prospekts (German Language Version)	23
1. Allgemeine Informationen über das Programm	24
2. Zusammenfassung der Risikofaktoren	25
3. Zusammenfassung der Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen	31
4. Zusammenfassung der Emittentenbeschreibung	38
Part B: Risk Factors	42
1. Risks Relating to the Notes	42
General Risks Relating to the Notes	42
Risks Relating to Specific Types of Notes	44
2. Risks Relating to the Issuer	48
Part C: Responsibility Statement	50
Part D: Important Notice	51
Part E: Terms and Conditions of the Notes and Related Information	53
E.I. General Information applicable to the Notes (including Pfandbriefe).....	54
E.II. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) - German Language Version - (<i>Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen</i>).....	57
<i>Teil I Grundbedingungen – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)</i>	58
<i>Teil II Zusatz zu den Grundbedingungen - Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden</i>	97
E.III Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) - English Language Version	105
Part I Basic Terms - Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe)	106
Part II Supplement to the Basic Terms - Definitive Notes in Bearer Form	142
E.IV. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Pfandbriefe - German Language Version - (<i>Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen für Pfandbriefe</i>).....	149
<i>Teil I Grundbedingungen - Emissionbedingungen für Pfandbriefe</i>	150
<i>Teil II Zusatz zu den Grundbedingungen - Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden</i>	164
Part E.V. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Pfandbriefe - English Language Version	171
Part I Basic Terms - Terms and Conditions of Pfandbriefe	172
Part II Supplement to the Basic Terms - Definitive Notes (Pfandbriefe) in Bearer Form)	185
E.VI. Form of Final Terms (Konditionenblatt)	191
Part F: Pfandbriefe	230
Part G: Taxation in the Federal Republic of Germany	234
Part H: Subscription and Sale	242
Part I: Issuer Description	246
1. Statutory Auditors	246
2. Risk Factors	246
3. Information about Sparkasse KölnBonn	246
4. Business Overview	249
5. Organisational Structure	252

6. Trend Information	254
7. Administrative, Management and Supervisory Bodies	255
8. Ownership and Capitalisation	261
9. Financial Information concerning Stadtparkasse Köln's and Sparkasse Bonn's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	262
Part J: General Information	266

Annex A:

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the non-consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005	272
(German language version)	F 1- F 39

Page numbers set out in the table of contents of the annual report (Jahresabschluss) 2005 of Sparkasse KölnBonn on page F 2 of the annual report (Jahresabschluss) 2005 of Sparkasse KölnBonn shall be read as "F-pages".

Annex B:

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005 and financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) as of December 31, 2004	273
(German language version)	H 1- H 51
SIGNATORIES	274

TABLE OF CONTENTS
Part II

Incorporation by Reference

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus and have been published on the website of the issuer (“www.sparkasse-koelnbonn.de”):

Document	Page Reference	Incorporated on page of the Prospectus
The Annual Report of Stadtsparkasse Köln Group (German language version and non-binding English translation thereof) containing the consolidated Financial Statements of Stadtsparkasse Köln at December 31, 2004:		
Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>) (German language version).....	16 through 17	262
Consolidated Balance Sheet (non binding English translation).....	8 through 9	262
Consolidated Income Statement (<i>Konzern Gewinn- und Verlustrechnung</i>) (German language version).....	18	262
Consolidated Income Statement (non binding English translation).....	10	262
Consolidated Cash Flow Statement (<i>Kapitalflussrechnung</i>) (German language version).....	20	262
Consolidated Cash Flow Statement (non binding English translation).....	12	262
Notes to the Consolidated Financial Statements and Notes on the Balance Sheet (<i>Anhang zum Konzernabschluss und Angaben zur Konzernbilanz</i>) (German language version).....	21 through 33	262
Notes to the Consolidated Financial Statements and Notes on the Balance Sheet (non binding English translation).....	13 through 25	262
Audit Opinion (<i>Bestätigungsvermerk</i>) (German language version).....	41	264
Audit Opinion (non binding English translation).....	31	264

Document	Page Reference	Incorporated on page of the Prospectus
The Annual Report of Sparkasse Bonn (German language version and non-binding English translation thereof) containing the non-consolidated Financial Statements of Sparkasse Bonn at December 31, 2004:		
Balance Sheet (<i>Jahresbilanz</i>) (German language version).....	14 through 15	262
Balance Sheet (non binding English translation).....	2 through 3	262
Income Statement (<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>) (German language version).....	16	262
Income Statement (non binding English translation).....	4	262
Notes to the Financial Statements and Notes on the Balance Sheet (<i>Anhang zum Konzernabschluss und Angaben zur Konzernbilanz</i>) (German language version).....	17 through 26	262
Notes to the Financial Statements and Notes on the Balance Sheet (non binding English translation).....	5 through 14	262
Audit Opinion (<i>Bestätigungsvermerk</i>) (German language version).....	31	264
Audit Opinion (non binding English translation).....	19	264

**SUMMARY OF THE PROSPECTUS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

The information in this section “Summary of the Prospectus” includes, next to “General Information about the Programme”, a summary of each of the following parts of this Prospectus:

- (i) the “Risk Factors” (*Part B of this Prospectus*);
- (ii) the “Terms and Conditions of the Notes and Related Information” (*Part E of this Prospectus*);
and
- (iii) the “Issuer Description” (*Part I of this Prospectus*).

The following is a summary and is taken from the remainder of the Prospectus and, in relation to the Terms and Conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms. Words and expressions defined in other Parts of this Prospectus and not otherwise defined in this “Summary of the Prospectus” shall have the same meanings in this Part of the Prospectus.

The information in this section “Summary of the Prospectus” should be read and construed as an introduction to the Prospectus.

Prospective purchasers of Notes should base any decision to invest in Notes not only on the following information but on all other information in this Prospectus irrespective of whether it is set out in, or incorporated into, this Prospectus.

Any judicial proceedings in the Federal Republic of Germany are subject to German Civil Procedural Law (*Zivilprozeßrecht*) as applied by German courts, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into the German language, do not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Prospectus is brought before a court, the plaintiff might, under German law as well as under the national legislation of any other relevant Member State of the European Union, have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Prospectus into German and/or any other relevant language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

Sparkasse KölnBonn with its registered address at Hahnenstrasse 57, 50667 Cologne, Germany, assumes liability for the contents of this section “Summary of the Prospectus”, including any translation thereof, but only to the extent that this summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of, or other information incorporated into, this Prospectus.

1. General Information about the Programme

Issuer:	Sparkasse KölnBonn
Arrangers:	ABN AMRO Bank N.V. WestLB AG
Dealers:	ABN AMRO Bank N.V. Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP PARIBAS Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dresdner Bank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc Merrill Lynch International J.P. Morgan Securities Ltd. Morgan Stanley & Co. International Limited Sparkasse KölnBonn WestLB AG
Fiscal Agent:	WestLB AG Sparkasse KölnBonn (in relation to issues of Notes not underwritten by (a) Dealer(s) other than Sparkasse KölnBonn)
Paying Agents:	WestLB AG and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms.
Düsseldorf Listing Agent:	WestLB AG
Regulatory Matters:	<p>Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines, restrictions and reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines, restrictions and reporting requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:</p> <p>Each issue of Notes in respect of which the issue proceeds are accepted in the United Kingdom (including Notes denominated in Sterling) by the Issuer shall be made in accordance with applicable laws, regulations and guidelines (as amended from time to time) of United Kingdom authorities and relevant in the context of the issue of Notes, and the Issuer shall submit (or procure the submission on its behalf of) such reports or information as may from time to time be required for compliance with such laws, regulations and guidelines. The Issuer shall ensure that such Notes have the maturities and denominations as required by such laws, regulations and guidelines.</p>
Programme Amount:	Euro 4,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time.
Distribution:	Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis.
Notification:	The Issuer has applied for a notification of this Prospectus into the Grand-Duchy of Luxembourg (“Luxembourg”) in order to be able to conduct a public offer in relation to certain issue of Notes or to apply for certain issue of Notes to be listed and traded on the regulated market of the Luxembourg stock exchange and, in this context, the

Issuer has requested the BaFin in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Luxembourg with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with §§ 17, 18 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* (WpPG)).

2. Summary of the “Risk Factors”

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

Prospective investors should consider two main categories of risk, (i) “Risks Relating to the Notes”, and (ii) “Risks Relating to the Issuer”, a summary of which is set out below:

Risks Relating to the Notes

Independent Review and Advice

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

There may be no active Secondary/Trading Market for the Notes

Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market (unless in the case of any particular Tranche, such Tranche is to be consolidated with and form a single series with a Tranche of Notes which is already issued).

Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream Luxembourg”), Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear system (“Euroclear”), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“Clearstream Frankfurt”), or any other relevant clearing system, investors may have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer

Holder of co-ownership participations in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Clearstream Luxembourg, Euroclear and Clearstream Frankfurt to appoint appropriate proxies.

Provision of Information

Neither the Issuer, nor any of its affiliates makes any representation as to an index. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an index that is or may be material in the context of Index-Linked Notes. The issue of Index-Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the

Holders or any other party such information (whether or not confidential).

Potential Conflicts of Interest

The Issuer or its affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities taken up in an index, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of the securities taken up in an index or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any Index-Linked Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the securities taken up in the index, any of their respective affiliates or any guarantor.

Exchange Rates

Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. The reference assets or the Notes may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the reference assets or the Notes may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds.

Taxation

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

Market Value of Notes (other than Pfandbriefe)

The market value of Notes (other than Pfandbriefe) may be negatively affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to the market interest, yield rates, the market liquidity and the time remaining to the maturity date, and in the case of Index-Linked, Equity-Linked, or Commodity-Linked Notes by additional factors, including, but not limited to, the value of reference assets or an index, the volatility of reference assets or an index, or the dividend on securities underlying an index.

Market Value of Pfandbriefe

The market value of Pfandbriefe may be negatively affected by a number of factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

The value of Pfandbriefe also depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally.

Change of law

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

The Notes may be redeemed prior to Maturity

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the

country of domicile (or residence for tax purposes) by the relevant Issuer, or on behalf of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Noteholder is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.

Fixed Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the relevant Tranche of Notes.

Floating Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a floating rate comprise (i) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR) and (ii) a margin to be added or subtracted, as the case may be, from such base rate. Typically, the relevant margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment of the reference rate (e.g., every three months or six months) which itself in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short-term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

Inverse Floating Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at an inverse floating rate comprise (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR). The market value of such Notes typically is more volatile than the market value of floating rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to floating rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing.

Fixed Rate Notes and Step-up/Step-down Notes

A Noteholder of a Fixed Rate Note or a Step-up/Step-down Note is exposed to the risk that the price of such Note (including Pfandbriefe) falls as a result of changes in the market interest rate.

Notes issued at a substantial discount or premium

The market values of securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities. Generally, the longer the remaining term of the securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing securities with comparable maturities.

Index-Linked Notes

Index-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price invested by the Noteholder or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

Equity-Linked Notes

Equity-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Such amounts will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

Commodity-Linked Notes

Commodity-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity-Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the Commodity-Linked Note. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

CMS Spread-Linked Notes

The interest payable on CMS Spread-Linked Notes (except for a possible agreed fixed rate) is dependent on the difference between rates for swaps having different terms.

Investors expect that, during the term of the CMS Spread-Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that the difference between rates for swaps having different terms decrease to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-Linked Notes will be below the interest level prevailing on the date of purchase. In a worst case scenario, interest will decrease to zero. In such cases, the price of the CMS Spread-Linked Notes will decline during their term.

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for the agreed fixed rate) to be dependent on the number of days during which the reference rate is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No

interest may be payable in the event that the reference rate remains outside the interest rate throughout an entire interest period.

Target Redemption/Repayment Notes

The automatic redemption/repayment feature of Target Redemption/Repayment Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under the Target Redemption/Repayment Instruments, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption/repayment may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue or payment date of the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption/repayment proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption/Repayment Notes being redeemed/repaid and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Target Interest Range Accrual Notes

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the agreed fixed rate) is dependent on the number of days during which the reference rate remains within a certain interest rate. The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest rate. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, investors may be paid a total interest at the rate of the target interest.

If, prior to the regular term of the Target Interest Range Accrual Notes, a rate of interest is achieved which equals the target interest, the Target Interest Range Accrual Notes will automatically be redeemed early. Hence, the investors may be paid interest at the rate of interest of the target interest at most.

Target Interest Notes

The automatic redemption feature of Target Interest Notes may limit their market value. Furthermore, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Interest Notes.

Subordinated Notes of the Issuer

The Issuer may issue Subordinated Notes. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes.

Risks Relating to the Issuer

Short-term Liquidity Risk

Noteholders may be exposed to the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations in general.

Operational Risk

The Issuer defines the overall operational risk in accordance with the new capital accord “Basel II” (International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards, June 2004) as the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal processes and systems, human failure or from external events.

3. Summary of the “Terms and Conditions of the Notes and Related Information”

- Method of Issue:** Notes will be issued on a continuous basis in tranches (each a “Tranche”), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments, may form a series (“Series”) of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.
- Currencies:** Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in such currencies as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealers.
- Denominations of Notes:** Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer save that the minimum denomination of the Notes will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency. Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom will have a minimum denomination of £100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on, or after, the first anniversary of their date of issue.
- Maturities:** Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified currency. Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom must have a minimum denomination of £100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their date of issue.
- Issue Price:** Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.
- Form of Notes:** Notes may be issued in bearer form.
- Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c) (2) (i) (C) (the “TEFRA C Rules”) applies (“TEFRA C Notes”) will be represented either initially by a temporary global Note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Temporary Global Note”) or permanently by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Permanent Global Note”). Any Temporary Global Note will be exchanged for either definitive Notes

in bearer form (“Definitive Notes”) or (if acceptable to the relevant Clearing System(s)) in part for Definitive Notes and in the other part for one or more collective global Notes in bearer form (“Collective Global Notes”).

Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the “TEFRA D Rules”) applies (“TEFRA D Notes”) will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged for either Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes or (if acceptable to the relevant Clearing System(s)) in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Global Notes, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of WestLB AG or, as the case may be, Sparkasse KölnBonn (when acting in such capacity) as Fiscal Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will be represented either initially by a Temporary Global Note or permanently by a Permanent Global Note. Any Temporary Global Note will be exchanged for either Definitive Notes or (if acceptable to the relevant Clearing System(s)) in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Global Notes.

Permanent Global Notes will not be exchanged for Definitive Notes or Collective Global Notes.

Global Notes not intended to be issued in new global note (“NGN”) form may be deposited on or prior to the issue date with a common depositary on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear and Clearstream Luxembourg. Global Notes intended to be issued in NGN form may be deposited on or prior to the issue date with a common safekeeper for Euroclear and Clearstream Luxembourg.

Notes in the form of Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe). Since July 19, 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are governed by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Fixed Rate Notes:

Fixed Rate Notes will bear interest at a fixed rate payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer

Floating Rate Notes:

Floating Rate Notes will bear interest on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. The Margin, if any, relating to such variable rate will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer for each Series of Floating Rate Notes.

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

CMS Floating Rate Notes: CMS Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe) bear interest at a variable rate which is determined by reference to certain swap rates.

Step-Up/Step-Down Interests: Step-Up/Step-Down Notes bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-Up Notes, greater or, in the case of Step-Down Notes, lesser than the rates applicable to the previous Interest Periods.

Inverse Floating Rate Notes: The interest payable on Inverse Floating Rate Notes will be calculated as the difference between a fixed interest rate and a floating interest rate with the latter being determined as set out above in "Floating Rate Notes".

Inflation Linked Notes: Inflation Linked Notes bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are notes the redemption/repayment amount of which is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.

FX Linked Notes: Payments of interest in respect of FX Linked Notes are linked to a variable foreign currency exchange rate.

Target Redemption/Target Repayment Notes: Target Redemption/Target Repayment Notes may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Notes will be redeemed or repaid, as the case may be, early at their principal amount or at an early redemption amount or early repayment amount, as the case may be. Should the interest payments not yield the overall maximum rate of interest prior to the last Interest Period, the Notes will be redeemed or repaid, as the case may be, at their principal amount on the Maturity Date.

Ratchet Notes: Either the rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under a Ratchet Note is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding Interest Period. The final redemption amount or final repayment amount, as the case may be, of a Ratchet Note may be related to the cumulative performance of a number of features until the Maturity Date, with the possibility that the final redemption amount or final repayment amount, as the case may be, may or may not exceed the nominal amount.

Range Accrual Notes: Range Accrual Notes may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest if a certain reference rate or the sum of certain reference rates or the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant Interest Period.

- Index-Linked Notes:** Payments of principal in respect of Index-Linked Redemption Amount Notes or of interest in respect of Index-Linked Interest Notes (together, the “Index-Linked Notes”) will be calculated by reference to such index and/or formula as the Issuer and the relevant Dealer may agree. Each issue of Index-Linked Notes will be made in compliance with all relevant legal and/or regulatory requirements.
- Other Provisions in Relation to Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes:** Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.
- Interest on Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer, will be payable on such Interest Payment Dates determined pursuant to, the relevant Final Terms and will be calculated as indicated.
- Equity-Linked Notes:** Equity Linked Notes may bear interest at equity linked interest amounts and/or will be redeemed at an Equity Linked Redemption Amount or by delivery of a Reference Asset Amount all of which will be calculated by reference to a single Share or a basket of Shares or formula based on such Share or Shares (as indicated in the Final Terms). If Potential Adjustment Events and/or Delisting and/or Merger Event and/or Nationalisation and/or Insolvency and/or Change of Exchange are specified as applying in the applicable Final Terms, the Notes will be subject to adjustment.
- Commodity-Linked Notes:** Commodity-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity-Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be.
- Exchangeable Notes:** The Issuer and/or the Noteholders may have the right to deliver or demand the delivery, as the case may be, of Underlying Securities.
- Dual Currency Notes:** Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer may agree.
- Instalment Notes:** Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.
- Zero Coupon Notes:** Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.
- Other Notes:** The Issuer and the relevant Dealer(s) may also agree to issue Notes featuring a variation of certain of the afore-mentioned types of Notes, namely:
- “inverse floating rate” Notes, i.e. Notes which bear interest at a rate comprising (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as

EURIBOR or LIBOR);

– “fixed to floating rate” Notes, i.e. Notes which bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate; and

– Notes which are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features.

Redemption:

It will be indicated either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Noteholders upon giving notice within the notice period (if any) to the Noteholders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms.

Pfandbriefe may not be redeemed by the Noteholders prior to maturity.

Taxation:

All amounts payable in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event the Issuer will (subject to certain exceptions) pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.

**Early Redemption for
Taxation Reasons:**

Notes may be redeemed early for taxation reasons if applicable.

Notes which do not provide for an obligation of the Issuer to pay additional amounts as described under “Taxation” above will not be subject to early redemption for taxation reasons.

Status of the Notes:

The senior Notes (the “Senior Notes”) will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Notes (other than Pfandbriefe) may be issued as Tier 2 subordinated Notes (the “Tier 2 Subordinated Notes”). The Tier 2 Subordinated Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Negative Pledge:	The terms of the Notes will not contain a negative pledge provision.
Events of Default:	<p>The Senior Notes will provide for events of default entitling Noteholders to demand immediate redemption of the Notes.</p> <p>The Tier 2 Subordinated Notes will not provide for any event of default entitling Noteholders to demand immediate redemption of the Notes.</p>
Cross Default:	The terms of the Notes will not provide for a cross default.
Listing:	Application may be made to list the Notes to be issued under the Programme on the Düsseldorf Stock Exchange. In addition to the official list (<i>amtlicher Markt</i>) or the regulated market (<i>geregelter Markt</i>) of the Düsseldorf Stock Exchange, Notes may be listed on further stock exchanges outside of the Federal Republic of Germany within the European Union or Switzerland as well.
Governing Law:	German law.
Selling Restrictions:	There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the United States of America, Japan and such jurisdictions in which Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”) has been implemented to become national law and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.
Place of Performance and Jurisdiction:	<p>Place of performance for the obligations under the Notes is Frankfurt am Main.</p> <p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.</p> <p>The German courts have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.</p>

4. Summary of the “Description of the Issuer”

Information about Sparkasse KölnBonn

Sparkasse KölnBonn (“Sparkasse KölnBonn” or the “Issuer”) emerged on January 1, 2005 from the merger of Stadtparkasse Köln (“Stadtparkasse Köln”), which was established in 1826, and Sparkasse Bonn (“Sparkasse Bonn”), which was established in 1971. The Issuer is registered with the Commercial Register (*Handelsregister*) of the Local Court (*Amtsgericht*) of Cologne under number HRA 7961.

The Issuer acts under its legal and commercial name “Sparkasse KölnBonn”.

Sparkasse KölnBonn is a public law institution (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*) established under the laws of North Rhine-Westphalia, a federal state of the Federal Republic of Germany, and acts under the legal system of Germany.

Its registered office is located at Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne. The telephone number of the Issuer’s principal office is +49 (0)221-226-1. The Issuer is a savings bank (*Sparkasse*).

The responsible body (*Träger*) for Sparkasse KölnBonn is the savings banks special purpose association (*Zweckverband Sparkasse KölnBonn*) in which the city of Cologne holds an interest of 70.0 per cent. and the city of Bonn holds an interest of 30.0 per cent.

As a member of the “Savings Banks Support Fund” (*Sparkassenstützungsfond*) the Issuer is included in the security system of the Deutsche Sparkassen-Finanzgruppe (comprising savings banks, state banks (*Landesbanken*) and state building and loan associations (*Landesbausparkassen*). Following the expiration of the Guarantor’s Liability (*Gewährträgerhaftung*) and the replacement of the Institutional Liability (*Anstaltslast*) such joint liability system (*Haftungsverband*)) providing security to the institutions protects the member savings banks themselves, specifically their liquidity and solvency.

Principal Activities

Pursuant to § 3 of the Savings Banks Act North Rhine-Westphalia (*Sparkassengesetz Nordrhein-Westfalen*) (the “Savings Banks Act”), the Issuer is a commercial enterprise serving the purpose of providing banking services to the population and businesses particularly in its business territory (territory comprising the cities of Cologne and Bonn) and to its responsible body (*Träger*). The Issuer may establish branches within its business territory and conduct the entire customary banking business within the scope of the laws applicable to it.

Ownership and Capitalisation of the Issuer

The Issuer is, according to § 3 (1) of the Savings Banks Act, a business enterprise (*Wirtschaftsunternehmen*) of the cities of Cologne and Bonn. It is a public law institution and an autonomous legal entity. The Issuer has no registered capital nor any other paid-up capital. The equity of the Issuer consists solely of retained earnings.

The following table shows the capitalisation of Sparkasse KölnBonn as at December 31, 2005, respectively:

	2005 Non-consolidated (Einzelinstitut) Sparkasse KölnBonn	2005 Consolidated (Institutsgruppe) ⁽¹⁾ Sparkasse KölnBonn
	(in millions of Euro)	
Capitalisation		
Core capital ⁽²⁾	1,097	995
Supplementary capital.....	852	801
Liabe equity captial.....	1,949	1,791 ⁽³⁾
Tier 3 capital.....	108	159
Equity funds	2,057	1,950
Liabilities		
Certificated liabilities ^{(4) (5)}	3,271	3,221
Liabilities to banks and to customers.....	23,041	23,037
Total capitalisation.....	26,312	26,258

(1) According to § 10a German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).

(2) This consists of retained earnings.

(3) Amount less EUR 5 million according to § 10 (6) German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).

(4) Excluding savings banks certificates.

(5) Unsubordinated liabilities and subordinated liabilities which are not already included in equity capital.

Selected Non-consolidated and Consolidated Financial Information of Sparkasse KölnBonn

The following table sets out a summary of selected non-consolidated financial information of Sparkasse Bonn, consolidated financial information of Stadtparkasse Köln and consolidated financial information of Sparkasse KölnBonn derived from the balance sheet and the profit and loss account/income statement of Sparkasse Bonn for the financial year ended December 31, 2004, of Stadtparkasse Köln for the financial year ended December 31, 2004 and of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 and derived from financial information as of December 31, 2004, which are reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch):

	Sparkasse Bonn	Stadtparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	
	non-consolidated	consolidated	consolidated	
	December 31, 2004**	December 31, 2004**	December 31, 2004*	December 31, 2005**
	millions of Euro		millions of Euro	
Balance Sheet				
Total assets	5,797	22,256	28,066	28,763
Total liabilities	5,797	22,256	28,066	28,763
Profit and Loss Account/Income Statement				
Net income	10	5	9	8
Profit	5	6	7	11

* The financial information are reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). Such financial information was produced, *inter alia*, as a result of the merger of Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn and is part of the consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005.

** Figures result from the respective annual reports.

Organisational Structure

Sparkasse KölnBonn is the parent company within „Sparkasse KölnBonn Financial Group“ (Sparkasse KölnBonn together with its consolidated subsidiaries).

The Issuer has thirty-nine majority owned subsidiaries and four participations without a capital related majority but with an attribution pursuant to § 290 (3) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)), all of which are located in its business territory.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Pursuant to § 8 of the Savings Banks Act the corporate bodies of the Issuer are the board of managing

directors (*Vorstand*) (the “Board of Managing Directors”), the supervisory board (*Verwaltungsrat*) (the “Supervisory Board”) and the credit committee (*Kreditausschuß*) (the “Credit Committee”).

As at the date of this Prospectus the following are the members of the Board of Managing Directors: Gustav Adolf Schröder (Chairman), Dietmar P. Binkowska (Vice Chairmen), Michael Kranz (Vice Chairmen), Bernd Eberding, Dr. Ulrich Gröschel, Dr. Wolfgang Riedel, Wolfgang Rindermann, Franz-Josef Schäfer and Dr. Joachim Schmalzl. The business address of the Board of Managing Directors is Hahnenstrasse 57, D 50667 Cologne.

As at the date of this Prospectus the members of the Supervisory Board are the following: Wilfried Klein (Chairman), Martin Börschel (First Deputy Chairman), Winrich Granitzka (Second Deputy Chairman), Götz Bacher, Michael Baedorf, Guido Déus, Konrad Dröschel Jörg Frank, Herbert Gey, Walter Grau, Benedikt Hauser, Werner Hümmrich, Axel Kaske, Rudolf Kipp, Irmgard Kroll, Emanuel Kux, Rudolf Mertens, Inge Mohr, Barbara Moritz, Josef Müller, Markus Pohl, Bärbel Richter, Tom Schmidt, Dieter Steffens, Ralph Sterck und Michael Zimmermann. Fritz Schramma, Lord Mayor of the city of Cologne, is participant of the meetings of the Supervisory Board pursuant to § 10 (3) sentence 3 of the Savings Banks Act and Bärbel Dieckmann, Lord Mayor of the city of Bonn, is advisor participant of the meetings of the Supervisory Board, pursuant to § 9 (3) (b) of the Savings Banks Act. The business address of all members of the Supervisory Board is Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

As at the date of this Prospectus, the members of the Credit Committee are the following: Fritz Schramma (Chairman), Benedikt Hauser (Deputy Chairman), Martin Börschel, Bärbel Dieckmann, Jörg Frank, Wilfried Klein, Josef Müller and Michael Zimmermann. The business address of all members of the Credit Committee is Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

**ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS
(GERMAN LANGUAGE VERSION)**

Die Informationen in dem Abschnitt „Zusammenfassung des Prospekts“ umfasst neben dem Unterabschnitt „Allgemeine Informationen über das Programm“ eine Zusammenfassung jedes folgenden Teils des Prospekts:

1. „Risikofaktoren“ (*Teil B des Prospekts*),
2. „Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen“ (*Teil E des Prospekts*) und
3. „Emittentenbeschreibung“ (*Teil I des Prospekts*).

Die folgenden Informationen sind eine Zusammenfassung und wurden aus den anderen Teilen des Prospekts zusammengestellt. Im Hinblick auf die Konditionenbeschreibung einer Tranche von Schuldverschreibungen wird diese durch das jeweilige Konditionenblatt ergänzt. Wörter und Ausdrücke, die in anderen Teilen des Prospekts definiert werden und in diesem Abschnitt „Zusammenfassung des Prospekts“ nicht anders definiert werden, haben die gleiche Bedeutung wie in diesem Teil des Prospekts.

Die Informationen in diesem Abschnitt „Zusammenfassung des Prospekts“ sollten als eine Einführung in diesen Prospekt gelesen und ausgelegt werden.

Kaufinteressenten von Schuldverschreibungen sollten ihre Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen Informationen in diesem Prospekt stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Prospekt unmittelbar stehen oder in Form eines Verweises in den Prospekt einbezogen wurden.

Gerichtsverfahren in der Bundesrepublik Deutschland sind Gegenstand des von deutschen Gerichten angewandten deutschen Zivilprozessrechts, welches unter anderem und ohne Ausnahmen die Übersetzung von in einer ausländischen Sprache verfassten Dokumenten in die deutsche Sprache verlangt und gewährleisten nicht einen Ausgleich der entstandenen Kosten und teilen möglicherweise, im Gegensatz zu anderen Jurisdiktionen und anders als in einem Dokument mit Bezugnahme auf das Programm bezeichnet, die entstandenen Kosten zwischen den Prozessparteien auf. Dementsprechend könnte der Kläger für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, sowohl in Anwendung des deutschen Rechts als auch des nationalen Rechts jedes anderen Mitgliedstaates der Europäischen Union die Kosten für die Übersetzung des Prospekts in die deutsche oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Sparkasse KölnBonn mit dem Sitz Hahnenstrasse 57, 50667 Köln übernimmt die Verantwortung für die Informationen in dem Abschnitt „Zusammenfassung des Prospekts“, einschließlich der Übersetzung dieser, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

1. Allgemeine Informationen über das Programm

Emittentin:	Sparkasse KölnBonn
Arrangeur:	ABN AMRO Bank N.V. WestLB AG
Platzeure:	ABN AMRO Bank N.V. Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP PARIBAS Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dresdner Bank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc Merrill Lynch International J.P. Morgan Securities Ltd. Morgan Stanley & Co. International Limited Sparkasse KölnBonn WestLB AG
Emissionsstelle:	WestLB AG Sparkasse KölnBonn (bei Emissionen ohne Einbindung von Platzeuren (ausser Sparkasse KölnBonn)).
Zahlstelle:	WestLB AG und andere Institutionen, wie in dem maßgeblichen Konditionenblatt bezeichnet.
Düsseldorfer Listing Agent:	WestLB AG
Währungsspezifische Beschränkungen:	<p>Jede Emission von Schuldverschreibungen, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten begeben. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des vorangehenden gilt:</p> <p>Jede Emission von Schuldverschreibungen deren Emissionserträge in dem Vereinigten Königreich von der Emittentin anerkannt sind (einschließlich Schuldverschreibungen, die auf Sterling lauten) muss die Emittentin in Übereinstimmung mit den anwendbaren und hinsichtlich einer Emission von Schuldverschreibungen maßgeblichen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien der Behörden des Vereinigten Königreichs (wie von Zeit zu Zeit geändert) emittieren und die Emittentin muss solche Unterlagen oder Informationen wie von Zeit zu Zeit in Übereinstimmung mit den Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien vorausgesetzt selbst oder durch Auftrag einreichen. Die Emittentin muss sicherstellen, dass die Schuldverschreibungen die Laufzeit und Stückelung haben, wie von den Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien vorausgesetzt.</p>
Programmvolumen:	Bis zu Euro 4.000.000.000 (oder deren Gegenwert in einer anderen Währung) von Zeit zu Zeit ausstehend.

Platzierung: Schuldverschreibungen werden auf syndizierter oder nicht-syndizierter Basis mittels öffentlichen Angebots oder als Privatplatzierung platziert.

Notifizierung: Die Emittentin hat eine Notifizierung des Prospekts nach Luxemburg beantragt, um in der Lage zu sein, ein öffentliches Angebot von bestimmten Emissionen von Schuldverschreibungen in Luxemburg vornehmen zu können oder für bestimmte Emissionen von Schuldverschreibungen einen Antrag auf Zulassung und Handel der Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse beantragen zu können und hat in diesem Zusammenhang bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in ihrer Funktion als zuständige Behörde ersucht, die zuständige Behörde in Luxemburg für diesen Prospekt eine Bescheinigung entsprechend §§ 17, 18 Wertpapierprospektgesetz (WpPG) zu übermitteln.

2. Zusammenfassung der „Risikofaktoren“

Ein Kauf der Schuldverschreibungen birgt gewisse Risiken betreffend die Emittentin und die maßgebliche Tranche der Schuldverschreibungen in sich. Während es sich bei sämtlichen Risikofaktoren um Eventualfälle handelt, die eintreten können oder auch nicht, sollten sich potentielle Investoren der Tatsache bewusst sein, dass die mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Risiken möglicherweise (i) einen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Pflichten gemäß den im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen haben und/oder (ii) zu einer Volatilität und/oder Minderung des Marktwertes der maßgeblichen Tranche der Schuldverschreibungen führen dergestalt, dass der Marktwert hinter den Erwartungen (finanzieller oder sonstiger Art) der Investoren nach dem Kauf der Schuldverschreibungen zurückbleibt.

Potentielle Investoren sollten zwei Hauptrisikokategorien, welche folgend zusammengefasst sind, berücksichtigen: (1) „Risiken im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen“ und (2) Risiken im Zusammenhang mit der Emittentin“:

Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

Unabhängige Einschätzung und Beratung

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

Es könnte keinen aktiven Sekundärmarkt / Handel für die Schuldverschreibungen geben

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden sind neue Wertpapiere, die möglicherweise nicht weit verbreitet sind und für die aktuell kein aktiver Handel (mit Ausnahme von bestimmten Tranchen, die mit anderen Tranchen zusammengefasst werden und aus einer bestimmten Serie, die bereits begeben wurde, stammen) vorhanden ist.

Da die Globalurkunde durch die, die Schuldverschreibungen verbrieft werden, von oder namens Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („Clearstream Luxemburg“), Euroclear S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („Clearstream Frankfurt“) oder eines anderen Clearing Systems gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Miteigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Clearstream Luxemburg, Euroclear und Clearstream Frankfurt vorgesehenen Rahmen.

Zur Verfügungstellung von Informationen

Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen geben eine Zusicherung in Bezug auf einen Index ab. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Indizes erhalten, die im Zusammenhang mit Indexierten Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Indexierten Schuldverschreibungen begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen.

Mögliche Interessenkonflikte

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit können die Emittentin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der indexierten Basiswerte, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der indexierten Basiswerte oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen stehen, sondern können mit diesen Transaktionen abwickeln, können Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte eingehen oder können anderweitig in Geschäftskontakt stehen, so als ob die Indexierten Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, nicht existent wären, und zwar unabhängig davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der indexierten Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Wechselkurse

Potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Die Bezugswerte der Schuldverschreibung, können in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder die Bezugswerte oder die Schuldverschreibung können einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat.

Besteuerung

Potentielle Erwerber und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen.

Marktwert von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)

Der Marktwert von Schuldverschreibungen (ausser Pfandbriefen) kann durch die Bonität der

Emittentin, einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag sowie im Fall von Indexierten, Equitybezogenen oder Warenbezogenen Schuldverschreibungen durch zusätzliche Faktoren, wie z.B. durch den Wert von Referenzwerten oder eines Index negativ beeinflusst werden, insbesondere durch die Volatilität von Referenzwerten oder eines Index und Dividendenzahlungen auf die Wertpapiere, die Bestandteil eines Index sind.

Marktwert von Pfandbriefen

Der Marktwert von Pfandbriefen kann durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und die Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag negativ beeinflusst werden.

Der Wert von Pfandbriefen hängt des weiteren von einer Anzahl an zusammenhängenden Faktoren, einschließlich von wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen in Deutschland und anderen Ländern ab, einschließlich von Umständen, die den Kapitalmarkt im allgemeinen beeinflussen.

Gesetzesänderungen

Den Emissionsbedingungen liegt deutsches Recht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospektes zugrunde. Hinsichtlich der Einflüsse einer nachträglichen Änderung der Rechtsprechung, nachträglicher Rechtsänderungen oder geänderter Verwaltungspraxis nach Veröffentlichung des Prospektes, wird ausdrücklich keine Zusicherung gegeben.

Die Schuldverschreibungen können vor Ablauf der Fälligkeit zurückgezahlt werden

Sofern das Konditionenblatt für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsieht, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens des Landes, in dem der Anleger ansässig ist (bzw. steuerlich geführt wird), der Bundesrepublik Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Anleihegläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Anlagen in festverzinsliche Schuldverschreibungen sind mit dem Risiko verbunden, dass sich im Nachhinein die Marktzinssätze verändern, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Wert der jeweils relevanten Tranche der Schuldverschreibung haben kann.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einer sich verändernden Rate beruht: (i) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR) und (ii) je nach Einzelfall abzüglich oder zuzüglich einer Marge hierauf. Typischerweise ändert sich die relevante Marge während der Laufzeit der Schuldverschreibung nicht, es gibt jedoch

periodische Anpassungen des Referenzsatzes (z.B. alle drei oder sechs Monate) an die aktuellen Marktbedingungen. Folglich sind variabel verzinsliche Schuldverschreibungen bei Änderungen der Marktzinssätze in Bezug auf den Referenzsatz insbesondere im kurzfristigen Bereich volatiler. Diese Veränderung kann erst bei der Anpassung für die nächste Periode berücksichtigt werden.

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einer gegenläufigen veränderlichen Rate beruht: (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR). Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen ist grundsätzlich volatiler als der Marktpreis von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben). Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind volatiler, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können.

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin, nach ihrer Wahl von einem Festen zu einem Variablen oder von einem Variablen zu einem Festen gewandelt werden kann. Die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln, beeinflusst den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da die Emittentin erwartungsgemäß die Verzinsung wandelt, wenn sie geringere Gesamtkosten für die Kapitalaufnahme erwarten kann.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen

Der Anlegergläubiger einer festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung (einschließlich Pfandbriefe) infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Schuldverschreibungen mit einem wesentlichen Discount (Abschlag) und Agio (Aufschlag)

Der Marktpreis von Schuldverschreibungen, die mit einem wesentlichen Discount oder Agio von ihrem Nominalwert begeben werden, tendieren bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Schuldverschreibungen mit stärkeren Preisänderungen. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibung, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexierte Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem von dem Inhaber von Schuldverschreibungen (jeweils ein „Gläubiger“ und zusammen die „Gläubiger“) bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Equitybezogene Schuldverschreibungen

Equitybezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der

Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Die zu zahlenden Beträge hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger für die Schuldverschreibungen bezahlten Kaufpreis. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Warenbezogene Schuldverschreibungen

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Anleihegläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Anleihegläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne

Eine Zinszahlung abhängig von einer CMS-Spanne (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) hängt von der Differenz zwischen den Raten für Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen ab.

Investoren erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie von dem Investor angenommen, entwickelt und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz ausserhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode ausserhalb des Zinskorridores bleibt.

Schuldtitle mit bestimmter Zielrückzahlung

Der Marktwert von Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung kann dadurch begrenzt sein, dass bei diesen Schuldverschreibungen eine automatische Rückzahlung vorgesehen ist. Aufgrund des unter Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung zahlbaren maximalen Gesamtzinssatzes übersteigt der Marktwert dieser Schuldverschreibungen selbst bei günstigen Markt-/Zinsbedingungen den Preis, zu dem sie zurückgezahlt werden können, unter Umständen nur unwesentlich.

Zu einer automatischen Rückzahlung kann es kommen, wenn die Kosten der Kreditaufnahme im allgemeinen niedriger sind als am Tag der Begebung oder am Auszahlungstag der Schuldverschreibungen. Zu einem solchen Zeitpunkt wäre ein Anleger in der Regel nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz in Höhe des Zinssatzes der zurückgezahlten Schuldverschreibung mit bestimmter Zielrückzahlung wieder anzulegen, sondern müsste unter Umständen einen erheblich niedrigeren Zinssatz in Kauf nehmen. Potentielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko unter Berücksichtigung anderer ihnen zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbarer Anlagemöglichkeiten prüfen.

Zielzins-Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz ausserhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperioden ausserhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Investor in Höhe des Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielzins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zurückgezahlt. Infolgedessen könnte dem Investor höchstens ein Zins in Höhe des Zielzinses gezahlt werden.

Zielzins-Schuldverschreibungen

Die Besonderheiten des Mechanismus der frühzeitigen Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen kann deren Marktwert begrenzen. Ein Investor könnte darüber hinaus nicht in der Lage sein, den Rückzahlungsbetrag zu einem effektiven Zinssatz in gleicher Höhe wieder anzulegen.

Nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt nachrangige Schuldverschreibungen zu begeben. Weder die Emittentin noch Dritte werden den Anlegern solcher Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt, irgendeine Sicherheit zur Sicherung ihrer Rechte stellen.

Risiken im Zusammenhang mit der Emittentin

Kurzfristige Liquiditätsrisiken

Inhaber von Schuldverschreibungen können möglicherweise dem Risiko nicht ausreichender Liquidität für die Erfüllung der täglichen Zahlungsverpflichtungen im allgemeinen ausgesetzt sein.

Allgemeines Betriebsrisiko

Die Emittentin definiert das allgemeine Betriebsrisiko in Einklang mit den neuen Eigenkapitalrichtlinien gemäß „Basel II“ (International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards, June 2004) als ein Risiko im Hinblick auf einen direkten oder indirekten Verlust, der von unzureichenden internen Prozessen und Systemen, menschlichem Versagen oder externen Begebenheiten resultiert.

3. Zusammenfassung der „Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen“

Emissionsverfahren:

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend als Tranchen (jeweils eine „Tranche“) begeben, die jeweils aus in jeder Hinsicht identischen Schuldverschreibungen bestehen. Eine oder mehrerer Tranchen, die zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden und in jeder Hinsicht bis auf das Ausgabedatum, den Zinslaufbeginn, den Ausgabepreis und das Datum für die erste Zinszahlung identisch sind, können eine einheitliche Serie von Schuldverschreibungen (eine „Serie“) bilden. Diese Serien dürfen auch weiter aufgestockt werden. Die besonderen Bedingungen für jede Tranche (die, sofern nötig, mit zusätzlichen Bedingungen ergänzt werden können) werden im jeweiligen Konditionenblatt angegeben.

Währungen:

Vorbehaltlich gesetzlicher oder sonstiger Vorschriften, Beschränkungen und Anforderungen von Zentralbanken können Schuldverschreibungen in Währungen emittiert werden, wie von der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart und wie in dem maßgeblichen Konditionenblatt angegeben.

Stückelungen:

Die Stückelung der Schuldverschreibungen entspricht den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur und zwar mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung den jeweiligen Anforderungen der Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder den auf die betreffend festgelegte Währung anwendbaren Gesetze oder sonstiger Vorschriften festgelegt wird. Soweit nicht anders durch nachfolgende Gesetze und Verordnungen gestattet, müssen Schuldverschreibungen, deren Emissionserträge in dem Vereinigten Königreich von der Emittentin anerkannt sind, in dem Vereinigten Königreich eine Mindeststückelung von GBP 100.000 (oder einem vergleichbaren Betrag in einer anderen Währung) haben, ausgenommen solche Schuldverschreibungen, die nicht bis zum oder nach dem ersten Jahrestages ihres Begebungstages zurückgezahlt werden.

Laufzeiten:

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen entsprechen den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur, vorbehaltlich geltender Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf die Emittentin oder die betreffende Währung anwendbaren Gesetze oder Rechtsvorschriften gefordert oder erlaubt sind.

Soweit nicht anders durch nachfolgende Gesetze und Verordnungen gestattet, müssen Schuldverschreibungen, deren Emissionserträge in dem Vereinigten Königreich von der Emittentin anerkannt sind in dem Vereinigten

Königreich eine Mindeststückelung von GBP 100.000 (oder einem vergleichbaren Betrag in einer anderen Währung) haben, ausgenommen solche Schuldverschreibungen, die nicht bis zum oder nach dem ersten Jahrestages ihres Begebungstages zurückgezahlt werden.

Ausgabepreis:

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

Form der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (c) (die „TEFRA C-Rules“) anwendbar ist („TEFRA C-Schuldverschreibungen“), werden entweder anfänglich durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Dauerglobalurkunde ohne Zinsschein mit einem anfänglichen Nennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht („Vorläufige Dauerglobalurkunde“) oder dauerhaft durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsschein mit einem Nennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht („Dauerglobalurkunde“), verbrieft. Eine Vorläufige Dauerglobalurkunde wird entweder in effektive auf den Inhaber lautende Stücke („Effektive Stücke“) oder (soweit von dem(n) maßgeblichen Clearingsystem(en) akzeptiert) zum einen Teil in Effektive Stücke und zum anderen Teil in eine oder mehrere auf den Inhaber lautende Sammelurkunde(n) („Sammelurkunde“) ausgetauscht.

Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die „TEFRA D-Rules“) anwendbar ist („TEFRA D-Schuldverschreibungen“), werden stets anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde, die entweder gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden oder Effektive Stücke oder (soweit von dem(n) maßgeblichen Clearingsystem(en) akzeptiert) zum einen Teil in Effektive Stücke und zum anderen Teil in eine oder mehrere Sammelurkunde(n) ausgetauscht, in jedem Fall nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen der jeweiligen Tranche und nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der WestLB AG bzw. der Sparkasse KölnBonn (wenn sie in dieser Eigenschaft auftritt) als Emissionsstelle erhältlich ist.

Inhaberschuldverschreibungen, auf die weder die TEFRA C-Rules noch die TEFRA D-Rules anwendbar sind,

werden entweder anfänglich durch eine Vorläufige Dauerglobalurkunde oder stets durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Eine Vorläufige Dauerglobalurkunde wird entweder in Effektive Stücke oder (soweit von dem(n) maßgeblichen Clearingsystem(en) akzeptiert) zum einen Teil in Effektive Stücke und zum anderen Teil in eine oder mehrere Zusammengefasste Dauerglobalurkunde(n) ausgetauscht.

Dauerglobalurkunden werden nicht in Effektive Stücke oder Sammelglobalurkunden ausgetauscht.

Globalurkunden, für die nicht die Absicht besteht, in Form der neuen Globalurkunde ("NGN") emittiert zu werden, können am oder vor dem Valutierungstag bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiber des Euroclear und für Clearstream Luxemburg eingereicht werden. Globalurkunden, für die die Absicht besteht, in Form der NGN emittiert zu werden, können am oder vor dem Valutierungstag bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle für Euroclear und Clearstream Luxemburg eingereicht werden.

Schuldverschreibungen in Form von Pfandbriefen können als Hypothekendarlehen oder Öffentliche Pfandbriefe emittiert werden.

Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsansprüche der Emittentin. Diese Rückgriffsansprüche sind durch separate Pools von Hypothekendarlehen (im Fall von Hypothekendarlehen) und Darlehen an öffentlich-rechtliche Darlehensnehmer (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen) gesichert bzw. „gedeckt“. Seit dem 19. Juli 2005 regelt das Pfandbriefgesetz die Emissionen von Pfandbriefen durch die Emittentin.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen: Feste Verzinsung wird in der Weise gezahlt, wie zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage der Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur verzinst. Eine etwaige Marge bei variabler Verzinsung wird zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur für jede Serie von Schuldverschreibungen vereinbart.

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind die Zinsperioden ein, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate oder ein solcher anderer Zeitraum, wie zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart.

CMS variabel verzinsliche Schuld- CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

verschreibungen:	(ausser Pfandbriefe) werden mit einem variablen Zinssatz, welcher unter Bezugnahme auf die Sätze bestimmter Zins-Swaps ermittelt wird, verzinst.
Step-Up/Step-Down Interests:	Stufenzinsschuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, die zu unterschiedlichen Sätzen festverzinslich sind, wobei diese Sätze im Falle von Schuldverschreibungen mit einer Höherstufung des Zinssatzes höher und im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Verringerung des Zinssatzes geringer sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Zinsperioden.
Inverse Floating Rate Notes:	Der für Gegenläufige Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz entspricht der Differenz zwischen einem Festzinssatz und einem variablen Zinssatz, wobei letzterer sich entsprechend der obigen Beschreibung im Abschnitt "Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen" bestimmt.
Inflation Linked Notes:	Inflationsbezogene Schuldverschreibungen werden zu einem Satz verzinst, der sich unter Zugrundelegung eines Index errechnet, der die Inflationsrate wiedergibt, bzw. es handelt sich dabei um Schuldverschreibungen, bei denen die Rückzahlung / der Rückzahlungsbetrag sich auf der Basis eines Index errechnet, der die Inflation widerspiegelt.
FX Linked Notes:	Die Verzinsung ist bei Devisenbezogenen Schuldverschreibungen an einen variablen Devisenkurs geknüpft.
Target Redemption/ Target Repayment Notes:	Zielrückzahlungs-Schuldverschreibungen können mit einem variablen Zinssatz oder einer Kombination aus einem Festzinssatz und variablen Zinssätzen ausgestattet sein, wobei die Höchstsumme der für die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen durch einen Gesamthöchstzinssatz beschränkt wird. Falls die Summe der für die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen den Gesamthöchstzinssatz erreicht oder überschreitet, werden die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Nennbetrag oder zu einem vorzeitigen Rückkaufsbetrag oder vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgekauft oder ausgezahlt. Sollten die Zinszahlungen vor der letzten Zinsperiode nicht den Gesamthöchstzinssatz erbringen, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgekauft oder zurückbezahlt.
Ratchet Notes:	Hierbei wird entweder der bei einer Ratchet Schuldverschreibung zu zahlende Zinssatz oder der Höchstzinssatz in Abhängigkeit von dem für eine vorangegangene Zinsperiode errechneten Zinssatz berechnet. Der endgültige Rückkaufbetrag oder endgültige Rückzahlungsbetrag einer Ratchet Schuldverschreibung kann sich auf die kumulative Entwicklung einer Mehrheit von Eigenschaften bis zum

Fälligkeitstag beziehen, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückkaufbetrag bzw. Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag übersteigt oder auch nicht übersteigt.

Range Accrual Notes:

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können mit festverzinslichem oder mit einem variablen Zinssatz oder einer Kombination aus festverzinslichen und variablen Zinssätzen ausgestattet sein, falls ein bestimmter Referenzsatz oder die Summe bestimmter Referenzsätze oder die Differenz zwischen bestimmten Referenzätzen bestimmte Parameter während der maßgeblichen Zinsperiode nicht erreicht, übersteigt oder darunter fällt.

Indexierte Schuldverschreibungen:

Zahlungen von Kapital auf Schuldverschreibungen mit indexierter Rückzahlung oder von Zinsen auf Schuldverschreibungen mit indexierter Verzinsung (zusammen die „Indexierten Schuldverschreibungen“) erfolgen unter Bezugnahme auf einen solchen Index oder eine solche Formel entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur. Jede Emission von indexierten Schuldverschreibungen erfolgt unter Beachtung aller anwendbaren gesetzlichen und/oder behördlichen Vorschriften.

Andere für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und für Schuldverschreibungen mit indexierter Verzinsung geltende Bestimmungen:

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Indexierte Schuldverschreibungen können mit einer Höchstverzinsung, Mindestverzinsung oder beidem versehen sein.

Wie vor der Emission von der Emittentin und dem betreffenden Platzeur festgelegt, erfolgt die Zinszahlung auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Indexierte Schuldverschreibungen an Zinszahlungstagen, die in dem maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt und berechnet werden.

Equitybezogene Schuldverschreibungen:

Die Verzinsung der Equitybezogenen Schuldverschreibungen kann an equitybezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Equitybezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung einer bestimmten Anzahl von Referenzwerten. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf eine einzelne Aktie oder einen Aktienkorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einer solchen Aktie bzw. Aktien basiert. Falls Anpassungsereignis und/oder Delisting und/oder Fusion und/oder Verstaatlichung und/oder Insolvenz und/oder Wechsel der Börse im Konditionenblatt bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibung einer Anpassung.

Warenbezogene Schuldverschreibungen:

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder

mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warengbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. Relevanten Waren berechnet.

Umtauschschuldverschreibungen: Der Emittentin und/oder dem Gläubiger kann das Recht eingeräumt werden, die Basiswerte zu liefern bzw. Lieferung der Basiswerte zu verlangen.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen: Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, wie zwischen der Emittentin und dem maßgeblichen Platzeur vereinbart.

Raten-Schuldverschreibungen: Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart.

Nullkupon-Schuldverschreibungen: Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag zu ihrem Nennbetrag angeboten und verkauft und es erfolgen keine Zinszahlungen ausgenommen für den Fall von verspäteten Zahlungen.

Andere Schuldverschreibungen: Die Emittentin und der/die betreffende(n) Platzeur(e) können eine Emission von Schuldverschreibungen vereinbaren, die eine Abwandlung bestimmter vorbeschriebener Typen von Schuldverschreibungen darstellt, und zwar:

– „invers variabel verzinsliche“ Schuldverschreibungen, die dergestalt verzinst werden, dass (i) von einem festverzinslichen Basiszinssatz (ii) ein Referenzzinssatz (wie zum Beispiel EURIBOR oder LIBOR) abgezogen wird,

– „festverzinslich/variabel verzinsliche“ Schuldverschreibungen, bei denen der Emittent festlegen kann, dass die Verzinsung von einer variablen Verzinsung zu einer festen Verzinsung gewechselt wird oder umgekehrt, und

– Schuldverschreibungen, die so strukturiert sind, dass sie Multiplikatoren oder Hebel oder Höchst- oder Mindestgrenzen aufweisen bzw. eine Kombination von solchen Elementen.

Rückzahlungen: Es kann vorgesehen sein, dass die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt werden können (ausgenommen aus steuerlichen Gründen oder bei nicht nachrangige Schuldverschreibungen (wie hierin definiert) ausschließlich im Fall eines

Kündigungsgrundes) oder dass sie nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger durch Kündigung unter Einhaltung einer etwaigen Frist gegenüber den Gläubigern oder der Emittentin, je nach Fall, zu einem bestimmten Termin oder Terminen zu einem bestimmten Preis und den vorgesehenen Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Steuern:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge an Kapital oder Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin – vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen – diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach Einbehalt oder Abzug dieser Quellensteuern denjenigen Beträgen an Kapital oder Abzug dieser Quellensteuer entsprechen, die die Gläubiger erhalten würden, hätte ein solcher Abzug nicht stattgefunden.

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen: Schuldverschreibungen können aus steuerlichen Gründen frühzeitig zurückgezahlt werden, falls dies anwendbar ist.

Schuldverschreibungen, die für die Emittentin keine Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge wie unter „Steuern“ dargelegt, begründen, sind kein Gegenstand einer vorzeitigen Kündigung aus Steuergründen.

Status der Schuldverschreibungen:

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

Schuldverschreibungen (andere als Pfandbriefe) können als Tier 2 nachrangige Schuldverschreibungen (die „Tier 2 Nachrangigen Schuldverschreibungen“) emittiert werden. Die Tier 2 Nachrangigen Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Für den Fall einer Auflösung, Liquidation, Insolvenz, Vergleichs oder anderer Verfahren bezüglich einer Abwendung einer Insolvenz oder gegen die Emittentin, werden diese Verbindlichkeiten nachrangig bezüglich aller Ansprüche von nicht nachrangigen Gläubigern der Emittentin sein.

Negativverpflichtung:	Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Negativverpflichtung.
Kündigungsgründe:	Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Die Tier 2 Nachrangigen Schuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.
Cross Default-Klausel:	Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Cross Default-Klausel.
Börsennotierung:	In Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im amtlichen Markt oder geregelten Markt der Düsseldorfer Wertpapierbörse gestellt. Zusätzlich zur Düsseldorfer Wertpapierbörse können Schuldverschreibungen an anderen Börsen außerhalb der Bundesrepublik Deutschland innerhalb der Europäischen Union oder der Schweiz zugelassen werden.
Anwendbares Recht:	Deutsches Recht
Verkaufsbeschränkungen:	Das Angebot und der Verkauf von Schuldverschreibungen sowie der Vertrieb von Angebotsunterlagen in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan und den Jurisdiktionen, die die Richtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) in nationales Recht umgesetzt haben, unterliegen besonderen Beschränkungen und außerdem solchen anderen Beschränkungen, die nach dem jeweiligen Recht im Zusammenhang für das Angebot und den Verkauf einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen gelten.
Gerichtsstand:	Gerichtsstand für die Erfüllung von Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechtsstreitigkeiten ist Frankfurt am Main. Deutsche Gerichte haben die ausschließliche Zuständigkeit in Bezug auf die Kraftloserklärung von zerstörten oder verlorenen Schuldverschreibungen.

4. Zusammenfassung der „Emittentenbeschreibung“

Informationen über die Sparkasse KölnBonn

Sparkasse KölnBonn („Sparkasse KölnBonn“ oder die „Emittentin“) ist am 1. Januar 2005 aus der Fusion der Stadtsparkasse Köln (Gründung 1826) und der Sparkasse Bonn (Gründung 1971)

hervorgegangen und im Handelsregister des Amtsgerichts Köln unter der Nummer HRA 7961 eingetragen.

Die Firma der Emittentin und ihr kommerzieller Name ist „Sparkasse KölnBonn“.

Sparkasse KölnBonn ist gemäß den Gesetzen des Landes Nordrhein-Westfalen, Land der Bundesrepublik Deutschland, eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts. Sie ist unter der deutschen Rechtsordnung tätig.

Der Sitz der Emittentin befindet sich in der Hahnenstrasse 57 in 50667 Köln. Die Telefonnummer der Hauptstelle der Emittentin lautet +49 (0)221-226-1. Die Emittentin ist eine Sparkasse.

Träger der Sparkasse KölnBonn ist seit dem 19. Juli 2005 der Sparkassenzweckverband „Zweckverband Sparkasse KölnBonn“, an dem die Stadt Köln zu 70.0 Prozent und die Stadt Bonn zu 30.0 Prozent beteiligt sind.

Die Emittentin ist als Mitglied des Sparkassenstützfonds in das Sicherheitssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe (die Sparkassen, Landesbanken und Landesbausparkassen umfasst) eingeschlossen. Nach dem Wegfall der Gewährträgerhaftung und der Ersetzung der Anstaltslast begründet der Haftungsverbund Sicherheit für die Institutionen und sichert die Liquidität und Solvenz der Mitgliedersparkassen.

Haupttätigkeitsbereiche

Die Emittentin ist gemäß § 3 des Sparkassengesetzes Nordrhein-Westfalen („Sparkassengesetz“) ein Wirtschaftsunternehmen mit der Aufgabe, der geld- und kreditwirtschaftlichen Versorgung der Bevölkerung und der Wirtschaft insbesondere des Geschäftsgebietes (Gebiet der Städte Köln und Bonn) und ihres Gewährträgers zu dienen. Die Sparkasse KölnBonn darf Zweigstellen innerhalb des Geschäftsgebietes einrichten und alle banküblichen Geschäfte im Rahmen der auf sie anwendbaren gesetzlichen Vorschriften durchführen.

Eigentumsverhältnisse und Kapitalisierung der Emittentin

Gem. § 3 Absatz 1 Sparkassengesetz ist die Emittentin ein Wirtschaftsunternehmen der Städte Köln und Bonn. Sie ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und eine eigenständige juristische Person. Die Emittentin verfügt über kein Grundkapital oder sonstiges eingezahltes Kapital. Ihr Vermögen besteht aus Rücklagen.

Die folgende Tabelle zeigt die Kapitalverhältnisse der Sparkasse KölnBonn zum 31. Dezember 2005:

	2005 Einzelinstitut Sparkasse KölnBonn (Millionen Euro)	2005 Institutsgruppe⁽¹⁾ Sparkasse KölnBonn
Kapitalisierung		
Kernkapital ⁽²⁾	1.097	995
Ergänzungskapital.....	852	801
Haftendes Eigenkapital.....	1.949	1.791 ⁽³⁾
Drittangmittel.....	108	159
Eigenmittel	2.057	1.950
Verbindlichkeiten		
Verbriefte Verbindlichkeiten ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ ..	3.271	3.221
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten Kunden.....	23.041	23.037
Gesamtkapitalisierung	26.312	26.258

- (1) Gemäß § 10a Gesetz über das Kreditwesen (KWG).
 (2) Besteht aus Rücklagen.
 (3) Betrag ohne Euro 5 Mio. (Abzugsposten) gemäß § 10 (6) KWG.
 (4) Ohne Sparkassenbriefe.
 (5) Verbindlichkeiten und nachrangige Verbindlichkeiten, die noch nicht in den Eigenmitteln berücksichtigt sind.

Ausgewählte Finanzinformationen aus dem Einzel- und dem Konzernabschluss der Sparkasse KölnBonn

Die nachfolgende Tabelle stellt eine Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen aus dem Einzelabschluss der Sparkasse Bonn, dem Konzernabschluss der Stadtsparkasse Köln und dem Konzernabschluss der Sparkasse KölnBonn dar, welche aus den Bilanzen und den Gewinn- und Verlustrechnungen der Sparkasse Bonn aus dem Finanzjahr endend mit dem 31. Dezember 2004, der Stadtsparkasse Köln für das Finanzjahr endend mit dem 31. Dezember 2004 und der Sparkasse KölnBonn für das Finanzjahr endend mit dem 31. Dezember 2005 sowie den Finanzinformationen, welche Vergleichswerte gemäß § 294 Abs. 2 Handelsgesetzbuch zum 31. Dezember 2004 darstellen, abgeleitet wurden:

	Sparkasse Bonn	Stadtsparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	
	nicht-konsolidiert	konsolidiert	konsolidiert	
	Dezember 31, 2004**	Dezember 31, 2004**	Dezember 31, 2004*	Dezember 31, 2005**
	Millionen Euro		Millionen Euro	
Bilanz				
Summe der Aktiva	5,797	22,256	28,066	28,763
Summe der Passiva	5,797	22,256	28,066	28,763
Gewinn- und Verlustrechnung				
Jahresüberschuss	10	5	9	8
Gewinn	5	6	7	11

* Die Finanzinformationen sind Vergleichswerte gemäß § 294 Absatz 2 Handelsgesetzbuch. Diese Finanzinformation wurden u.a. aufgrund der Fusion der Stadtsparkasse Köln und der Sparkasse Bonn erstellt und sind Bestandteil des Konzernabschlusses der Sparkasse KölnBonn des Finanzjahres mit Ende zum 31. Dezember 2005.

** Die Zahlen stammen aus den maßgeblichen Jahresabschlüssen.

Organisation

Sparkasse KölnBonn ist die Muttergesellschaft der „Sparkasse KölnBonn Finanzgruppe“ (Sparkasse KölnBonn zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften).

Die Emittentin ist an neununddreißig Tochtergesellschaften mehrheitlich und vier Beteiligungen ohne kapitalmäßige Mehrheit aber mit Zurechnung gemäß § 290 Absatz 3 Handelsgesetzbuch (HGB) beteiligt und davon haben alle ihren Sitz im Satzungsgebiet.

Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgane

Die Organe der Emittentin sind gemäß § 8 Sparkassengesetz der Vorstand, der Verwaltungsrat und der Kreditausschuss.

Zum Datum des Prospekts sind folgende Personen Mitglieder des Vorstands: Gustav Adolf Schröder (Vorsitzender), Dietmar P. Binkowska (Stellvertretender Vorsitzender), Michael Kranz (Stellvertretender Vorsitzender), Bernd Eberding, Dr. Ulrich Gröschel, Dr. Wolfgang Riedel, Wolfgang Rindermann, Franz-Josef Schäfer und Dr. Joachim Schmalzl. Die Geschäftsanschrift des Vorstandes lautet Hahnenstrasse 57, 50667 Köln.

Zum Datum des Prospekts sind folgende Personen Mitglieder des Verwaltungsrats: Wilfried Klein (Vorsitzender), Martin Börschel (Erster Stellvertreter des Vorsitzenden), Winrich Granitzka (Zweiter Stellvertreter des Vorsitzenden), Götz Bacher, Michael Baedorf, Guido Déus, Konrad Dröschel, Jörg Frank, Herbert Gey, Walter Grau, Benedikt Hauser, Werner Hümmrich, Axel Kaske, Rudolf Kipp, Irmgard Kroll, Emanuel Kux, Rudolf Mertens, Inge Mohr, Barbara Moritz, Josef Müller, Markus Pohl, Bärbel Richter, Tom Schmidt, Dieter Steffens, Ralph Sterck, (und Michael Zimmermann. Fritz Schramma, Oberbürgermeister der Stadt Köln, ist Teilnehmer an den Sitzungen des Verwaltungsrates gemäß § 10 Absatz 3 Satz 3 des Sparkassengesetzes. Bärbel Dieckmann, Oberbürgermeisterin der Stadt Bonn, ist beratende Teilnehmerin an den Sitzungen des Verwaltungsrates gemäß § 9 Absatz 3, Buchstabe (b) Sparkassengesetz. Die Geschäftsanschrift des Verwaltungsrats lautet Hahnenstrasse 57, 50667 Köln.

Zum Datum des Prospekts sind folgende Personen Mitglieder des Kreditausschusses: Fritz Schramma (Vorsitzender), Benedikt Hauser (Stellvertretender Vorsitzender), Martin Börschel, Bärbel Dieckmann, Jörg Frank, Wilfried Klein, Josef Müller und Michael Zimmermann. Die Geschäftsanschrift des Kreditausschusses lautet Hahnenstraße 57, 50667 Köln.

**RISK FACTORS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

The German language version of the Risk Factors is set out in Appendix 1 to this Prospectus. For the avoidance of doubt, the BaFin has not reviewed and approved the German language version of the Risk Factors as set out in Appendix 1 to this Prospectus.

The purchase of Notes may involve substantial risks and is suitable only for investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Notes. Before making an investment decision, prospective purchasers of Notes should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in this Prospectus. Words and expressions defined in "Summary of the Prospectus" and "Terms and Conditions of the Notes" shall have the same meaning below.

Prospective purchasers of the Notes should recognise that the Notes may decline in value and should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Notes.

1. Risks Relating to the Notes

General Risks Relating to the Notes

Independent Review and Advice

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

A prospective investor may not rely on the Issuer or any of its respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

There may be no active Secondary/Trading Market for the Notes

Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market (unless in the case of any particular Tranche, such Tranche is to be consolidated with and form a single series with a Tranche of Notes which is already issued). If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although applications have been made for the Notes issued under the Programme to be admitted for trading on the Düsseldorf Stock Exchange, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Notes.

Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream Luxembourg”), Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear system (“Euroclear”), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“Clearstream Frankfurt”), or any other relevant clearing system, investors may have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Notes. Such Global Notes will be deposited with a common depository for Clearstream Luxembourg, Euroclear and/or Clearstream Frankfurt. Investors will not be entitled to receive definitive Notes. Clearstream Luxembourg, Euroclear and Clearstream Frankfurt will maintain records of the co-ownership participations in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Notes, investors will be able to trade their co-ownership participations only through Clearstream Luxembourg, Euroclear and/or Clearstream Frankfurt.

While the Notes are represented by one or more Global Notes the Issuer will discharge their payment obligations under the Notes by making payments to the common depository for Clearstream Luxembourg, Euroclear and Clearstream Frankfurt for distribution to their account holders. A holder of a co-ownership participation in a Global Note must rely on the procedures of Clearstream Luxembourg, Euroclear and Clearstream Frankfurt to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the co-ownership participations in the Global Notes.

Holders of co-ownership participations in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Clearstream Luxembourg, Euroclear and Clearstream Frankfurt to appoint appropriate proxies.

Provision of Information

Neither the Issuer, nor any of its affiliates makes any representation as to an index. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an index that is or may be material in the context of Index-Linked Notes. The issue of Index-Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

Potential Conflicts of Interest

The Issuer or its affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities taken up in an index, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of the securities taken up in an index or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any Index-Linked Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the securities taken up in the index, any of their respective affiliates or any guarantor.

The Issuer may from time to time be engaged in transactions involving an index or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the Noteholders.

Potential conflicts of interest may arise between the calculation agent, if any, for a Tranche of Notes and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that such calculation agent may make pursuant to the Terms and Conditions that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

Exchange Rates

Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. The reference assets or the Notes may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the reference assets or the Notes may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Notes or the reference assets.

Taxation

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

Market Value of Notes (other than Pfandbriefe)

The market value of Notes (other than Pfandbriefe) may be negatively affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to the market interest, yield rates, the market liquidity and the time remaining to the maturity date, and in the case of Index-Linked, Equity-Linked, or Commodity-Linked Notes by additional factors, including, but not limited to, the value of reference assets or an index, the volatility of reference assets or an index, or the dividend on securities underlying an index.

Market Value of Pfandbriefe

The market value of Pfandbriefe may be negatively affected by a number of factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

The value of Pfandbriefe also depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally.

Change of law

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Risks Relating to Specific Types of Notes

The Programme allows for different types of Notes to be issued. Accordingly, each Tranche of Notes may carry varying risks for potential investors depending on the specific features of such Notes such as, inter alia, the provisions for computation of periodic interest payments, if any, redemption and issue price.

The Notes may be redeemed prior to Maturity

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the country of domicile (or residence for tax purposes) by the relevant Issuer, or on behalf of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions.

In addition, if in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low. During a period when the Issuer may elect, or has elected, to redeem Notes, such Notes may feature a market value not substantially above the price at which they can be redeemed. In such circumstances, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Noteholder is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.

Fixed Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the relevant Tranche of Notes.

Floating Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a floating rate comprise (i) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR) and (ii) a margin to be added or subtracted, as the case may be, from such base rate. Typically, the relevant margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment of the reference rate (e.g., every three months or six months) which itself in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short-term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

Inverse Floating Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at an inverse floating rate comprise (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR). The market value of such Notes typically is more volatile than the market value of floating rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to floating rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer

converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes tied to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the rates on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than then prevailing rates on its Notes.

Fixed Rate Notes and Step-up/Step-down Notes

A Noteholder of a Fixed Rate Note or a Step-up/Step-down Note is exposed to the risk that the price of such Note (including Pfandbriefe) falls as a result of changes in the market interest rate.

Notes issued at a substantial discount or premium

The market values of securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities. Generally, the longer the remaining term of the securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing securities with comparable maturities.

Index-Linked Notes

Index-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

Index-Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Notes. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.

Equity-Linked Notes

Equity-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Such amounts will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

Equity-Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Noteholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has

participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes. The investment in the Notes does not result in any right to receive information from the issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

Commodity-Linked Notes

Commodity-Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity-Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the Commodity-Linked Note. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

CMS Spread-Linked Notes

The interest payable on CMS Spread-Linked Notes (except for a possible agreed fixed rate) is dependent on the difference between rates for swaps having different terms.

Investors expect that, during the term of the CMS Spread-Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that the difference between rates for swaps having different terms decrease to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-Linked Notes will be below the interest level prevailing on the date of purchase. In a worst case scenario, interest will decrease to zero. In such cases, the price of the CMS Spread-Linked Notes will decline during their term.

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for the agreed fixed rate) to be dependent on the number of days during which the reference rate is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate remains outside the interest rate throughout an entire interest period.

Target Redemption/Repayment Notes

The automatic redemption/repayment feature of Target Redemption/Repayment Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under the Target Redemption/Repayment Instruments, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption/repayment may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue or payment date of the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption/repayment proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption/Repayment Notes being redeemed/repaid and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Target Interest Range Accrual Notes

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the agreed fixed rate) is dependent on the number of days during which the reference rate remains within a certain interest rate.

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest rate. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, investors may be paid a total interest at the rate of the target interest.

If, prior to the regular term of the Target Interest Range Accrual Notes, a rate of interest is achieved which equals the target interest, the Target Interest Range Accrual Notes will automatically be redeemed early. Hence, the investors will be paid interest at the rate of interest of the target interest at most.

Target Interest Notes

The automatic redemption feature of Target Interest Notes may limit their market value. Furthermore, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Interest Notes.

Subordinated Notes of the Issuer

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.

2. Risks Relating to the Issuer

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

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

Sparkasse KölnBonn has identified and defined the following risk categories.

Risk Categories

The risk of counterparty default is the risk of a loss or a profit not realised as a result of non-payment by a business partner or a deterioration of his or her creditworthiness. The risk of counterparty default includes the counterparty risk (risk from traditional lending business, replacement risk and the advance payment and settlement risk) and the specific country risk.

The market price risk involves the possibility of a negative change in value as a result of unexpected changes in underlying market parameters such as interest rates, share prices and foreign exchange rates and their volatility.

The liquidity risk is broken down into four categories:

- (i) short-term liquidity risk is the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations in general;

- (ii) risk associated with drawings under liquidity facilities is the risk in short coming changes in credit limit exposures;
- (iii) structural liquidity risk is the risk arising from an imbalance in the medium and long-term liquidity structure, being the result of inadequate management of the cost risks, which are associated with the procurement of funds and the earnings risk, which are associated with investments; and
- (iv) market liquidity risk is the risk of insufficient liquidity of pertinent financial instruments, with the consequence that positions can be closed out only, if at all, at a disproportionately high cost.

The shareholding risk involves the possibility of a negative change in value as a result of unexpected changes in shareholding values. The shareholding risk also includes real estate risks to the effect that the Issuer is involved, *inter alia*, in communal housebuilding.

Sparkasse KölnBonn defines the operational risk in accordance with the new capital accord “Basel II” (International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards, June 2004) as the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal processes and systems, human failure or from external events. Legal risk also forms part of the operational risk.

For Sparkasse KölnBonn’s purposes, other risks comprise, essentially, strategic risk, which is based upon analysis and assumptions of future developments. The realisation of long-term objectives may be negatively influenced or negated by underlying assumptions which prove to be inaccurate, targets, which are found to be unrealistic, or an inadequate supervision of strategy implementation. Furthermore, other risks include reputational and tax risks.

Tax risks reflect the possibility of additional taxes being levied from controversial tax positions. Furthermore, there may be a tax risk arising from the failure of compliance with requirements relating to the withholding of taxes (on capital gains or interest) creditable to German income tax or the failure to issue proper tax certificates on behalf of clients or staff members of the Issuer. In addition, tax risks may result from recourse claims of clients or counterparts due to the Issuer’s activities in the field of tax-driven products or transactions. Irrespective thereof, there is the risk of a change to the current tax legislation.

In case of a failure to recognise and adequately manage the afore-mentioned risks, the Issuer may not only be exposed to financial losses but may also suffer reputational damage. In case of a repeated and large-scale recurrence of a risk control failure, the scope of the damage to Issuer’s reputation may increase. The risk of reputational damage is not directly quantifiable and cannot be managed and controlled independently from other risks.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Sparkasse KölnBonn with its registered address at Hahnenstrasse 57, 50667 Cologne, Germany, assumes responsibility for the content of this Prospectus pursuant to section 5 (4) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz (WpPG)*) and declares that information contained in this Prospectus is to the best of its knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted.

IMPORTANT NOTICE

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

This Prospectus should be read and construed with any amendment or supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any series of Notes, should be read and construed together with the relevant Final Terms.

Neither the delivery of this Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication (i) that the information contained in this Prospectus is true subsequent to the date thereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or (ii) that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since the date thereof or, as the case may be, the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or (iii) that the balance sheet for the financial year ended December 31, 2005 or any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. Should however a material change occur in relation to the information contained in, or incorporated into, this Prospectus or an adverse change occur in the financial situation of the Issuer since the date hereof or, as the case may be, the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented, the Issuer will promptly procure that this Prospectus will be supplemented pursuant to § 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

The Dealers do not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information in this Prospectus. Each person receiving this Prospectus acknowledges that such person has not relied on the Dealers or any person affiliated with the Dealers in connection with its investigation of the accuracy of such information or its investment decision. Each person contemplating making an investment in the Notes must make its own investigation and analysis of the creditworthiness of the Issuer and its own determination of the suitability of any such investment, with particular reference to its own investment objectives and experience, and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment.

This Prospectus does not constitute an offer of or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe or purchase any of the Notes. Persons into whose possession the Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, see "Subscription and Sale". In particular, Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) and may include Notes which are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

This document may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply.

Neither the Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, 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 (provided that the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of the relevant Tranche) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

Any such stabilisation action so taken will be, in all material respects, permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions where such actions are effected (including rules and other regulatory requirements governing any stock exchange where such Notes are listed).

If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Prospectus inaccurate or which would lead to a material mistake or in case a material new factor with regard to the terms of the Programme would not be covered by the information disclosed in this Prospectus, a supplement in accordance with § 16 WpPG will be prepared.

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Australian dollars, Canadian dollars, Danish Kronors, Euro, Japanese Yen, New Zealand dollars, Pounds Sterling, Swiss Francs, U.S. dollars or any other currency agreed by the Issuer and the Dealers.

In this Prospectus all references to “EUR”, “€”, “Euro” and “euro” are to the single currency which was introduced as of January 1, 1999 with the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union by which date the euro became the legal currency in (initially) eleven member states of the European Union.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
AND
RELATED INFORMATION**

The information contained in this part “Terms and Conditions of the Notes and Related Information” includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes:

- E.I. General Information applicable to the Notes (including Pfandbriefe)
- E.II. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) – German Language Version – (*Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen*)
 - Teil I Grundbedingungen – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)*
 - Teil II Zusätze zu den Grundbedingungen für Indexierte-, Equitybezogene und Warenbezogene Schuldverschreibungen*
 - Teil III Zusatz zu den Grundbedingungen – Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden*
- E.III. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) – English Language Version –
 - Part I Basic Terms – Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe)
 - Part II Supplements to the Terms and Conditions of the Notes for Index-Linked, Equity-Linked, and Commodity-Linked Notes
 - Part III Supplement to the Basic Terms – Definitive Notes in Bearer Form
- E.IV. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Pfandbriefe – German Language Version – (*Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen für Pfandbriefe*)
 - Teil I Grundbedingungen – Emissionsbedingungen für Pfandbriefe*
 - Teil II Zusatz zu den Grundbedingungen – Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden*
- E.V. Base Prospectus setting out the Terms and Conditions of the Pfandbriefe – English Language Version –
 - Part I Basic Terms – Terms and Conditions of Pfandbriefe
 - Part II Supplement to the Basic Terms – Definitive Notes (Pfandbriefe) in Bearer Form
- E.VI. Form of Final Terms (*Konditionenblatt*)

**GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE NOTES
(INCLUDING PFANDBRIEFE)**

General

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

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

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that:

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

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:

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the prevailing language;
- 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-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the prevailing language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the prevailing language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of WestLB AG (when acting as Fiscal Agent) at its address Herzogstrasse 15, D-40217 Düsseldorf and, in any event, from the Issuer at its address Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

Long-Form Conditions

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

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

- the Terms and Conditions will be completed by the text of any provisions of the Final Terms completing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Series, they will have endorsed thereon either (i) the Final Terms and the Terms and Conditions in full, (ii) the Final Terms and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such global note.

Supplemental Terms and Conditions for Structured Notes (excluding Pfandbriefe)

Index-Linked Notes, Commodity-Linked Notes, Equity-Linked Notes, and Exchangeable Notes will be governed by the Basic Terms, as supplemented and amended by the relevant Supplemental Terms for Index-Linked Notes, Commodity-Linked Notes, Equity-Linked Notes and Exchangeable Notes. Equity-Linked Notes, Commodity-Linked Notes, Index-Linked Notes, Exchangeable Notes are together referred to as "Structured Notes". Any provision of the Supplemental Terms shall supersede any conflicting provision of the General Terms.

ISDA Definitions

Structured Notes will be governed by terms which may be extracted and have substantially the same meaning as set forth in the 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, both published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (together the "ISDA Definitions").

The expressions "Additional Termination Event", "Options Exchange" and "Transaction" have the meanings set out in the ISDA Definitions (in each case as supplemented or amended in the relevant Final Terms), save that any references in such definitions to the 'Related Confirmation' shall be deemed to refer instead to the "relevant Final Terms". In case of consolidated Terms and Conditions such definitions will be inserted into the Conditions of the relevant Notes, and in the case of non-

consolidated Conditions such definitions will be attached to the Global Note representing the relevant Notes.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)
GERMAN LANGUAGE VERSION
(DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in drei Teilen aufgeführt:

TEIL I enthält als Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“) Emissionsbedingungen für Serien von Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind und die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind.

Teil II enthält Zusätze (jeweils der „Zusatz“) zu den Grundbedingungen für Indexierte, Equitybezogene und Warenbezogene Schuldverschreibungen und Umtauschanleihen.

Teil III enthält einen Zusatz (der „Zusatz“) zu den Grundbedingungen, der diese Grundbedingungen um Bedingungen für Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind, ergänzt.

Die Grundbedingungen und der dazugehörige Zusatz bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 7. Juli 2006 (das „Agency Agreement“) zwischen Sparkasse KölnBonn (die „Emittentin“) und WestLB AG (bei Fremdemissionen) bzw. Sparkasse KölnBonn (bei Eigenemissionen) als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt beigefügt werden sollen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben des beigefügten Konditionenblattes (das „Konditionenblatt“) vervollständigt oder ergänzt werden, ganz oder teilweise. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die im Konditionenblatt enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern das Konditionenblatt die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung von Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend vervollständigt oder ergänzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen im Konditionenblatt nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen des Konditionenblattes Geltung erhalten. Kopien des Konditionenblattes sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien des betreffenden Konditionenblattes allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN
(AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Sparkasse KölnBonn (die „Emittentin“) wird in **[bei Schuldverschreibungen mit einer Kursnotiz angeben]: [festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (die „festgelegten Stückelungen“) begeben **[bei Schuldverschreibungen mit einer Stücknotiz angeben: [Anzahl der Stücke einfügen]** Stücken in **[Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“), jeweils mit einem Nennwert von **[Nennwert angeben]**.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

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

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen 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) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b)

dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

- (4) *Clearing System.* Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2 STATUS

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

§ 3 ZINSEN

[(A) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert)

(ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist und falls Actual/Actual (ICMA)¹ anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Index-, Waren- und Equitybezogener Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) „Zinszahlungstag“ bedeutet
- [(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**
- [(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend

¹ International Securities Market Association

definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

- [(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** 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.]
 - [(ii) bei Anwendung der FRN-Konvention² einfügen:** 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) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate][andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
 - [(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
 - [(iv) bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (d) In diesem §3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET[€]) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

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

[im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap („CMS“) variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen: Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[im Falle von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz per annum) (der „**[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]**-Jahres-Swapsatz“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Frankfurter **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)] angezeigt wird, **[im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor einfügen]], [im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

„Zinsperiode“ bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

² Floating Rate Note-Konvention

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** „TARGET-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET-Geschäftstag ist, einfügen:** „[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird darauf kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR³ ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

³ Euro Inter Bank Offered Rate

letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]**].

„Referenzbanken“ bezeichnen **[falls im Konditionenblatt keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [falls im Konditionenblatt andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)] am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze **[im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), [im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich][abzüglich] der Marge]**, Für den Fall, daß der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [im Falle einer Marge: [einfügen] [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**].

„Referenzbanken“ bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des

maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen:

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

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR⁴ ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA⁵-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten ISDA 2000 Definitions beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 hier und in dem anwendbaren Konditionenblatt einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zinsfestlegungstag den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1)(d) definiert) am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat,**

⁴ London Inter Bank Offered Rate

⁵ International Swap and Derivatives Association

einfügen: [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag (wie in § 3(1)(d) definiert)] sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle[, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(D) Im Fall der Emission einer der folgenden Typen von Schuldverschreibungen:

- (i) **Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen im Hinblick auf Zinsen in einer anderen Währung als Euro oder in mehreren verschiedenen Währungen erfolgen (Doppelwährungs-Schuldverschreibungen),**
- (ii) **Schuldverschreibungen mit Index-, Waren- und Equitybezogener Verzinsung], oder**
- (iii) **Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt (Raten-Schuldverschreibungen)**

anwendbare Vorschriften zum Zinssatz hier einfügen.]

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

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (1) Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Festzinsternin (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem ersten

Zinslaufstag) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (die „Zinslaufperiode“) kürzer ist als die Feststellungsperiode oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in der betreffenden Zinslaufperiode geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in §3(1) definiert) in einem Kalenderjahr; oder

- (2) Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinslaufperiode länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende der Zinslaufperiode fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher die Zinslaufperiode beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsterminen (wie in §3(1) definiert) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsterminen (wie in §3(1) definiert angegeben) in einem Kalenderjahr.

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[Im Fall von 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Festzinsternin (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem ersten Zinslaufstag)(jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.]

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

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

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Zahl der Tage der Zinsperiode geteilt durch 360 (dabei ist die Zahl der Tage auf der Basis eines Jahres mit 360 Tagen, eingeteilt in 12 Monate zu jeweils 30 Tagen, ohne Rücksicht auf das Datum des ersten Tags oder des letzten Tags der Zinsperiode zu berechnen, es sei denn, dass im Falle einer am Endfälligkeitstermin endenden Zinsperiode der Endfälligkeitstermin der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

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

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[falls für die Rückzahlung eine andere als die festgelegte Währung bestimmt ist, einfügen:**, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt in **[Währung einfügen]**].
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen⁶ einfügen:** § 1(3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung 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 bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] Zahlungen abwickeln.
- (6) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen]**. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

⁶ Schuldverschreibungen, auf welche U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) Anwendung findet.

anwendbar ist, einfügen: den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

[Falls Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechte ausgeschlossen sind, einfügen:

- (8) *Ausschluss von Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechten.* Die Emittentin ist nicht berechtigt, gegen Ansprüche der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen oder Zurückbehaltungsrechte gegenüber solchen Ansprüchen geltend zu machen.]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- [(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Indexierten, Equitybezogenen und Warenbezogenen Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Indexierten, Equitybezogenen und Warenbezogenen Schuldverschreibungen einfügen: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen gemäß § 4 c zurückgezahlt.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	Rate(n) [Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

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

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

- [(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß § 5 Absatz 2 Buchstabe (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[(•)] *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedgingkosten.* Sofern im maßgeblichen Konditionenblatt festgelegt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen jeder Serie jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedgingkosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen einer solchen Serie vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 zugegangen ist, vorausgesetzt, dass das maßgebliche Konditionenblatt nicht anderes bestimmt und vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der „Vorzeitige Rückzahlungstag“) zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung des **[vorzeitigen Zahltag einfügen]** (der „Vorzeitige Zahltag“) an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen des maßgeblichen Konditionenblatts. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt keine Haftung hierfür.

Wobei:

„Rechtsänderung“ bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der

Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der auf die Schuldverschreibungen bezogenen Basiswerte rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

„Hedging-Störung“ bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von equitybezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

„Gestiegene Hedging Kosten“ bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklerbegühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von equitybezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (s) (Put) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle

der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Absatz 2 dieses § 5 und] § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen oder im Fall von nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

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

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

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der

nachstehenden Zeitpunkte, ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

[Im Fall von Indexierten, Equitybezogenen, Warenbezogenen, und Umtausch-Schuldverschreibungen sind hier die entsprechenden ergänzenden Bedingungen einzufügen und eine im Konditionenblatt festgelegte Kapitalgarantie zu bezeichnen; ferner sind die relevanten Bestimmungen für Doppelwährungsschuldverschreibungen einzufügen]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]
------------------	---	--

Zahlstelle[n]:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]
----------------	---	--

[andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]]
---------------------	---	---

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten[,] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (iii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine**

Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und] [(v)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] 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] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden („Quellensteuer“), es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären, wobei die seit dem 1. Januar 1993 in der Bundesrepublik Deutschland geltende Zinsabschlagsteuer und der seit dem 1. Januar 1995 darauf erhobene Solidaritätszuschlag (sowie etwaige Änderungen an der Art und Höhe dieser Steuern) keine Quellensteuer im oben genannten Sinn sind; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Inhaber der Schuldverschreibungen leistet; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund oder infolge (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden oder (iii) auf eine Zahlung an eine natürliche Person vorgenommen werden und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die „Richtlinie“) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN⁷-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die zur Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder
- (d) auf Schuldverschreibungen zu zahlen sind, die von einem oder seitens eines Dritten für einen Gläubiger zur Zahlung vorgelegt werden, der in der Lage gewesen wäre, den Abzug oder Einbehalt zu vermeiden, indem er die betreffende Teilschuldverschreibung bei einer anderen

⁷ Economic and Financial Affairs Council

Zahlstelle in einem EU-Mitgliedstaat vorgelegt hätte; oder

- [(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.]]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
 - (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
 - (e) ein für die Emittentin zuständiges Gericht oder eine für die Emittentin zuständige Behörde die Auflösung oder die Liquidation der Emittentin verfügt oder ein entsprechender Beschluss gefasst wird; oder
 - (f) die Emittentin ihren gesamten Geschäftsbetrieb oder einen wesentlichen Teil ihres Geschäftsbetriebs einstellt oder damit droht; oder
 - (g) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldver-

schreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13(4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ [10] ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emittentin nach ihrer wohl begründeten Einschätzung gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 [**falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 5(2)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin);
- (c) in § 9(1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

In § 7 [**falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 5(2)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12] MITTEILUNGEN

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind [im [elektronischen] Bundesanzeiger sowie] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [Vereinigtes Königreich] [Frankreich] [der Schweiz] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [*d'Wort*] [dem *Tageblatt*] [die *Financial Times*] [*La Tribune*] [die *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] - **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** zu veröffentlichen [und können über die Website der Börse Düsseldorf unter „www.boerse-duesseldorf.de“ eingesehen werden]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange irgendwelche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen.]

§ [13] ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre; oder (iii) auf jede andere Weise, die im Land, in dem der Rechtsstreit stattfindet, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das

Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

**§ [14]
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
INDEXIERTE, EQUITYBEZOGENE UND WARENBEZOGENE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND UMTAUSCHANLEIHEN**

Die Grundbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Dabei sollen die allgemeinen Definitionen in §4a auf Indexierte Schuldverschreibungen, Equitybezogene Schuldverschreibungen, Warenbezogene Schuldverschreibungen und Umtauschanleihen Anwendung finden. Das jeweilige Konditionenblatt bestimmt, welche der ergänzenden Bedingungen für Indexierte Schuldverschreibungen, Equitybezogene Schuldverschreibungen, Warenbezogenen Schuldverschreibungen oder Umtauschanleihen Anwendung finden.

[Für Equitybezogene Schuldverschreibungen, Indexierte Schuldverschreibungen, Warenbezogene Schuldverschreibungen und Umtauschanleihen einfügen:]

**§4a
Allgemeine Definitionen**

"Korb" bedeutet im Hinblick auf eine Index-Basket-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus **[Indices einfügen]** [allen im Konditionenblatt bezeichneten Indizes] in der [im Konditionenblatt bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**], und im Hinblick auf eine Share-Basket-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus [Aktien und Emittenten der Aktien einfügen] [allen im Konditionenblatt bezeichneten Aktien jedes Emittenten der Aktien] in der [im Konditionenblatt bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].

"Störungstag" bedeutet in bezug auf einen Index oder eine Aktie einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Frühzeitige Schließung" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der maßgeblichen Terminbörse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder maßgeblichen Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Börse" bedeutet im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für diesen Index oder diese Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie oder in den im Index enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktien oder den im Index enthaltenen Aktien vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Börsenstörung" bedeutet im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten, oder, im Fall eines Index an irgendeiner betreffenden Börse, an

der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index' ausmachen, solche Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf diesen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Terminbörse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie. Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, wird die Einstufung einer Dividende oder eines Teils davon als Außerordentliche Dividende von der Berechnungsstelle vorgenommen.

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Index-Anpassung, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Delisting oder jedes andere zusätzliche Kündigungsrecht.

["Index-Basket-Transaktion" bedeutet [diese Emission von Schuldverschreibungen] [eine Emission von Schuldverschreibungen, die im Konditionenblatt als solche gekennzeichnet ist].]

"Marktstörung" bedeutet im Hinblick auf eine Aktie oder einen Index das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf einen Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbare prozentuale Anteil am Indexstand und (y) dem kompletten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von

Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann,

"Verbundene Börse" bedeutet, vorbehaltlich der folgenden Bestimmungen, im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie jede Börse oder jedes Handelssystem, welches als solche für diesen Index oder diese Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie oder diesen Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien oder diesen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist); falls "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, bedeutet "verbundene Börse" jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie oder diesen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

["Share-Basket-Transaktion" bedeutet [diese Emission von Schuldverschreibungen] [eine Emission von Schuldverschreibungen, die im Konditionenblatt als solche gekennzeichnet ist].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der Aktien.

"Aktien" oder "Basiswerte" bedeutet **[Wertpapiere einfügen, auf welche die Schuldverschreibungen bezogen sind]**.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Terminbörse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet im Hinblick auf eine Aktie oder einen Index jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"Handelsaussetzung" bedeutet, in bezug auf eine Aktie oder einen Index, jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder, im Fall eines Index, in Wertpapieren, die 20% oder mehr zum Indexstand dieses Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf die Aktie oder den maßgeblichen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"Bewertungstag" ist jeder Index-Bewertungstag und jeder Equity-Bewertungstag

"Bewertungszeitpunkt" ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der im Konditionenblatt festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie oder des Index am Bewertungstag].

[Im Fall von Indexierten Schuldverschreibungen die folgenden Bestimmungen einfügen:]

**§4b
(Spezifische Definitionen)**

"Index" bedeutet **[Index oder Indices einfügen]**.

"Index-Anpassung" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im folgenden §4d(2) definiert.

"Stand des Index-Korbs" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index [im Konditionenblatt festgelegten] (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil ermittelt wird.

"Index-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"Index-Komponente" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"Index-Stand" ist der Stand des Index, wie er von der Berechnungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"Index-bezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und] der von der Berechnungsstelle am letzten Index-Bewertungstag nach der folgenden Formel ermittelt wird **[Formel einfügen]** und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies im Konditionenblatt bestimmt ist].

"Index-Sponsor" ist **[Name des Sponsors einfügen]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "Index-Sponsor-Nachfolger" wie nachfolgend in §4d(1) definiert.

"Index-Bewertungstag(e)" bedeutet **[Bewertungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am **[Datum einfügen]**, wobei **[Datum einfügen]** der "letzte Index-Bewertungstag" ist.

**§4c
(Rückzahlung)**

[(1)] Die Schuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zum Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen im Konditionenblatt] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist.

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist:]

(2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen im Konditionenblatt festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen

zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4d

(Nachfolge-Index. Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Korrektur des Index. Störungstage)

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "Index-Sponsor-Nachfolger") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "Nachfolge-Index"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "Veränderung des Index"), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "Einstellung des Index"), oder dass der Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet hat, so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Index-bezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.
- (3) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder verbundenen Börse oder durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den auf Grund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (4) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:
 - (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
 - (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor

Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- (5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [Anzahl der Tage angeben] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

[Im Fall von Equitybezogenen Schuldverschreibungen die folgenden Bestimmungen einfügen:]

**§4b
(Spezifische Definitionen)**

"Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung" bedeutet **[Betrag einfügen]**

"Lieferungsstelle" bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

"Equitybezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und] der von der Berechnungsstelle am Equity-Bewertungstag zum Equity-Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

"Equity-Bewertungstag" ist **[Datum einfügen]**.

"Equity-Bewertungszeitpunkt" bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Equity-Bewertungstag.

"Insolvenz" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (i) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (ii) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

"Fusion" ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der

verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Equity-Bewertungstag liegen.

"Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

"Anzahl der Referenzwerte" bedeutet ein Betrag der von der Berechnungsstelle am Equity-Bewertungstag zum Equity-Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

"Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Schuldverschreibungen durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

"Übernahmeangebot" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

§4c

(Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

[(1) *Rückzahlung.*] Die Schuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt, und zwar [entweder] zu ihrem Equitybezogenen Rückzahlungsbetrag [oder durch Lieferung Anzahl der Referenzwerte, wie von der Berechnungsstelle zum Equity-Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]**]. Der Equitybezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen im Konditionenblatt] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen im Konditionenblatt festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4d (Lieferung von Basiswerten)

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der „Ausgleichsbetrag“).
- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.
- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei

jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger zu erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

§4e

(Anpassung durch die Berechnungsstelle. Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
 - (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Equitybezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Schuldverschreibungen zusätzliche Schuldverschreibungen ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Schuldverschreibungen kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den auf Grund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Equity-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Equity-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf

Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Equitybezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende fünfte Börsengeschäftstag als Equity-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zum Equity-Bewertungszeitpunkt an diesem fünften Börsengeschäftstag.

[[Falls „Anpassung durch die Berechnungsstelle“ im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

[Im Fall von Warenbezogenen Schuldverschreibungen die folgenden Bestimmungen einfügen:]

§4b (Spezifische Definitionen)

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in bezug auf Schuldverschreibungen, für die der Waren-Referenz-Preis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre) oder (b) ein Tag, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

"Warenbezogene Schuldverschreibung" ist eine Schuldverschreibung, bei der die Zahlungen, die im Hinblick auf diese Schuldverschreibung erfolgen, unter Bezugnahme auf eine Bezugsmenge der Relevanten Ware bezogen auf die Lieferung am Lieferungstag berechnet werden, wie jeweils in dem maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt.

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und] der von Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen]** und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies im Konditionenblatt bestimmt ist].

"Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte" ist ein Betrag, der von Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen]**.

"Warenbezogener Referenzpreis" ist in Bezug auf Warenbezogene Schuldverschreibungen, der im maßgeblichen Konditionenblatt bestimmte warenbezogene Referenzpreis.

"Waren-Bewertungstag" ist **[Datum einfügen]**.

"Waren-Bewertungszeitpunkt" ist **[Zeit und Finanzzentrum einfügen]** am Waren-Bewertungstag.

"Lieferungstag" ist bezogen auf eine Lieferbare Verbindlichkeit der Tag, an dem eine solche Lieferbare Verbindlichkeit zu liefern ist und im Hinblick auf eine Warenbezogene

Schuldverschreibung der Tag, der in den maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt ist.

"Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet die dauerhafte Einstellung des Handels der Relevanten Waren und der darauf bezogenen Futurekontrakte.

"Wesentliche Änderung des Inhalts" bezeichnet im Hinblick auf eine Warenbezogene Schuldverschreibung eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Waren.

"Wesentliche Änderung der Formel" bezeichnet im Hinblick auf eine Warenbezogene Schuldverschreibung eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.

"Gläubigererklärung" bezeichnet eine Erklärung, die im wesentlichen der Erklärung entspricht, die als Muster im Zahlstellenvertrag enthalten ist (Kopien davon sind bei den bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich) und die unter anderem die Bescheinigung der U.S. commodities restrictions enthält, die in dem entsprechenden Konditionenblatt bestimmt sind und bestimmt außerdem das entsprechende Bar- und Wertpapierkonto des jeweiligen.

"Referenzquelle" ist eine Bildschirmseite oder sonstige Publikation eines Informationsdienstes, wie im maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht.

"Störung der Referenzquelle" bedeutet im Hinblick auf eine Warenbezogene Schuldverschreibung, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (wie im maßgeblichen Konditionenblatt festgelegt) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.

"Preisfeststellungstag" ist im Hinblick auf Warenbezogene Schuldverschreibungen der in dem maßgeblichen Konditionenblatt bezeichnete Tag.

"Relevante Ware" ist im Hinblick auf eine Warenbezogene Schuldverschreibung die in dem maßgeblichen Konditionenblatt bezeichnete Ware.

"Einstellung des Handels" bezeichnet im Hinblick auf eine Warenbezogene Schuldverschreibung die Einstellung des Handels der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte an der im maßgeblichen Konditionenblatt festgelegten Börse für einen wesentlichen Zeitraum oder die Einstellung des Handels weiterer Futurekontrakte, Optionskontrakte oder Waren für einen wesentlichen Zeitraum, wie in dem maßgeblichen Konditionenblatt jeweils festgelegt.

§4c

(Rückzahlung, Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedgingkosten, Lieferung der Relevanten Ware[, Außerordentliches Ereignis])

- (1) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt, und zwar [entweder] zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag [oder zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte, wie von der Berechnungsstelle zum Waren-Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]**]. Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder der Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen im Konditionenblatt] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 oder Type 2 im Konditionenblatt angegeben sind, müssen die folgenden Bestimmungen eingefügt werden:]

- (2) *U.S. Certification requirements.* (i) Im Falle, dass die Type 1 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen in einer Gläubigererklärung, die im wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Schuldverschreibungen, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Schuldverschreibungen bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Schuldverschreibungen zurückzahlt und jede Person, für die die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbare bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

oder, (ii) im Falle, dass die Type 2 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen in einer Gläubigererklärung, die im wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der Schuldverschreibungen, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Schuldverschreibungen bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbare bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."]

- (3) *Lieferung der Relevanten Ware.* Die Schuldverschreibungen gewähren den Gläubigern kein Recht auf den Erwerb der Relevanten Waren oder anderer Waren und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Relevanten Waren oder andere Waren zu kaufen, zu halten oder zu liefern.

[[Im Fall, dass „Kündigung und Zahlun“ im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin

alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen im Konditionenblatt festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4d (Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den auf Grund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag weiterhin andauert, legt die Berechnungsstelle den Maßgeblichen Preis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Maßgeblichen Preis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

„Warenbezogene Marktstörung“ bezeichnet das Vorliegen eines der folgende Ereignisse:

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Einstellung des Handels;
- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- (vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung, die im maßgeblichen Konditionenblatt festgelegt wird.

„Ersatzregelung“ bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Maßgeblichen Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen besteht. Eine Ersatzregelung findet Anwendung, wenn dies im maßgeblichen Konditionenblatt festgelegt wird oder, falls keine Ersatzregelung in dem maßgeblichen Konditionenblatt festgelegt wurde, gelten die folgenden Ersatzregelung als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Ersatzreferenzpreis;
- (ii) Verschiebung; und
- (iii) Ermittlung durch die Berechnungsstelle.

„Ersatzreferenzpreis“ bedeutet, dass im Hinblick auf Warenbezogene Schuldverschreibungen die Berechnungsstelle den Maßgeblichen Preis auf der Grundlage des Preises am Preisfeststellungstag festlegen wird, der, sofern einschlägig, im maßgeblichen Konditionenblatt als erster alternativer Warenbezogener Referenzpreis festgelegt wurde, unter der Voraussetzung, dass keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

„Verschiebung“ bedeutet, dass im Hinblick auf Warenbezogene Schuldverschreibungen als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert acht aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an. In diesem Fall gilt der letzte der aufeinanderfolgenden Waren-Geschäftstage als der Preisfeststellungstag und "Ermittlung durch Berechnungsstelle" findet Anwendung.

[[Falls „Anpassung durch die Berechnungsstelle“ im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- (3) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

[Im Fall von Umtausch-Schuldverschreibungen die folgenden Bestimmungen einfügen:]

§4b (Spezifische Definitionen)

„Wandlungsverhältnis“ bedeutet **[Betrag einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.

„Wandlungskurs“ bedeutet **[Kurs einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.

„Wandlungsrecht“ bedeutet das Recht eines Gläubigers, die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Equitybezogenen Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt zu bekommen.

„Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung“ bedeutet **[Betrag einfügen]**

„Lieferungsstelle“ bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

„Equity-Bewertungstag“ ist **[Datum einfügen]**.

„Equity-Bewertungszeitpunkt“ bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Equity-Bewertungstag.

„Umtausch-Schuldverschreibungen“ bezeichnet diejenigen Equitybezogenen Schuldverschreibungen, in denen [gemäß dem maßgeblichen Konditionenblatt] ein Wandlungsrecht besteht.

„Anfänglicher Wandlungskurs“ bedeutet **[Kurs eintragen]**.

„Tilgungswahlrecht“ bezeichnet das Recht der Emittentin, [wie im Konditionenblatt bestimmt,] die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Equitybezogenen Rückzahlungsbetrags zu tilgen.

„Reverse-Umtausch-Schuldverschreibungen“ bezeichnet diejenigen Equitybezogenen

Schuldverschreibungen, in denen [gemäß dem maßgeblichen Konditionenblatt] ein Tilgungswahlrecht gilt.

„Lieferungstag“ bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Schuldverschreibungen durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

„Lieferungsstörung“ bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

§4c (Wandlungsrecht[. Kündigung und Zahlung.]

[[Im Fall eines Tilgungswahlrechts:]

- (1) *Tilgungswahlrecht.* Die Emittentin hat das Recht, alle, und nicht nur einige Schuldverschreibungen entweder (i) durch Lieferung der Basiswerte oder (ii) durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen. Im Fall von (i) erfolgt die Lieferung am Lieferungstag gemäß den Bestimmungen des folgenden §4d. Im Fall von (ii) erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der „Fälligkeitstag“). Die Emittentin kann in ihrem alleinigen Ermessen am Equity-Bewertungstag zum Equity-Bewertungszeitpunkt bestimmen, ob (i) oder (ii) die anwendbare Rückzahlungsmodalität für die Schuldverschreibungen sein wird. Unverzüglich nach Ausübung ihres Wahlrechts wird die Emittentin die anwendbare Rückzahlungsmodalität der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß §12 mitteilen.

[[Im Fall eines Wandlungsrechts:]

- ([•]) *Wandlungsrecht.* Jeder Gläubiger hat das Recht, (i) die Wandlung aller [und nicht nur einzelner] [oder nur einzelner] Schuldverschreibungen in Basiswerte oder (ii) Zahlung des Rückzahlungsbetrags, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen, zu verlangen. Das Wandlungsrecht kann **[Termine und Modalitäten der Ausübung des Rechts einfügen]** [zu den im Konditionenblatt festgelegten Terminen und Modalitäten ausgeübt werden].]

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- ([•]) *Kündigung und Zahlung.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen im Konditionenblatt festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle.)]

§4d (Lieferung von Basiswerten)

- (1) *Lieferung von Basiswerten.* Für jede Schuldverschreibung mit einem Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** wird die Emittentin am Lieferungstag **[Anzahl einfügen]** Basiswerte liefern oder durch die Lieferungsstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.
- (2) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten gemäß Absatz (1) erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag

zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex- Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

- (3) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der „Ausgleichsbetrag“).
- (4) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (5) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.
- (6) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger zu erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

§4e
(Anpassung durch die Berechnungsstelle)

- [(1)] *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Wandlungskurses oder eines Wandlungsverhältnisses oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den betreffenden Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Schuldverschreibungen zusätzliche Schuldverschreibungen ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Schuldverschreibungen kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

[[Falls „Anpassung durch die Berechnungsstelle“ im Konditionenblatt bestimmt ist:]

- [(2)] *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

TEIL III – ZUSATZ ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls das anwendbare Konditionenblatt die Begebung von Einzelurkunden vorsieht, werden die Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) gemäß TEIL I nach Maßgabe der Bedingungen des anwendbaren Konditionenblattes ergänzt.

[§ 1(3)(a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und, sofern das betreffende Clearing System einen solchen Austausch durchführt, zum Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine „Sammelglobalurkunde“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein „Globalzinsschein“)]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Absatz 3 Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und, sofern das betreffende Clearing System einen diesbezüglichen Austausch durchführt, jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

[(i) im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1(3)(b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

[(ii) im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist § 1(3)(b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

[§ 1(4) und (5) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Clearing System / Gläubiger von Schuldverschreibungen) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Clearing System.* „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)], [und] **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Fall von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.
- (6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die „Schuldverschreibungen“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen: und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]]** ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist §3(1) (ZINSEN – Zinszahlungstage) Unterabsatz (d) wie folgt zu ersetzen:

- (d) In diesem §3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]** Zahlungen abwickeln.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3(2) (ZINSEN – Auflaufende Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), spätestens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3(7)] (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

- [(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), spätestens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3(2) (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[§ 4(1)(a)] (ZAHLUNGEN – *Zahlungen auf Kapital*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4(1)(b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4(1)(c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:

- (c) *Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigelegten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[,] [und] [.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden,

dass bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigelegt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[§ 4(2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[falls für die Rückzahlung eine andere als die festgelegte Währung bestimmt ist, einfügen:** bzw. in **[Währung einfügen]**]

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder US-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält[.] [bzw.]]

[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:], und zwar] in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrages über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält[.] [bzw.]]

[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]]

[§ 4(3) (ZAHLUNGEN – Vereinigte Staaten) ist wie folgt zu ersetzen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1(3) und des] Absatzes 1 **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:** und des Absatzes 2] dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[§ 4(4) (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Erfüllung.* Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 4(5) (ZAHLUNGEN – Zahltag) ist wie folgt zu ersetzen:

- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung 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 Ort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: TARGET]** Zahlungen abwickeln.]

[§ 5(3)(b)(ii) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]

[§ 5(3)(c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

[§ 5(4)(b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden.]

[Nach § 6(2) (DIE EMISSIONSSTELLE[.] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Änderung der Bestellung oder Abberufung) ist einzufügen:

Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie oder Rechtsnorm

verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.]

[Nach § 7 (STEUERN) Unterabsatz (d) ist einzufügen:

- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (f) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 8
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN
[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND
ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie[/er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11](3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – *Entwertung*) wie folgt zu ersetzen:

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[§ [12] (2) (MITTEILUNGEN – *Mitteilungen an das Clearing System*) ist zu streichen]

[§ [13](4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, 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 oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder, sofern das betreffende Clearing System einen diesbezüglichen Austausch durchführt, Sammelglobalurkunde] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre; oder (iii) auf jede andere Weise, die im Land, in dem der Rechtsstreit stattfindet, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

[§ [14] (SPRACHE) – ist wie folgt zu ergänzen:

Die Übersetzung in die englische Sprache wird auf Einzelkunden nicht abgedruckt.]

***Part E.III. of the Prospectus
Base Prospectus setting out the
Terms and Conditions of the Notes
(other than Pfandbriefe)
– English Language Version***

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

The terms and conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) are set forth below in three Parts:

PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising the Terms and Conditions that apply to Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form other than Pfandbriefe.

Part II sets out the supplemental terms (the “Supplemental Terms”) that apply to Index-Linked, Equity-Linked, Commodity-Linked and Exchangeable Notes.

PART III sets forth one supplement (the “Supplement”) which is supplemental to the provisions of the Basic Terms. Those provisions apply to Notes represented by collective global Notes and/or definitive Notes in bearer Form other than Pfandbriefe.

The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions.

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of July 7, 2006 (the “Agency Agreement”) between Sparkasse KölnBonn (the “Issuer”) and WestLB AG (in the case of an issue of Notes involving (a) Dealer(s) other than Sparkasse KölnBonn) and Sparkasse KölnBonn (in the case of an issue of Notes not involving (a) Dealer(s) (other than Sparkasse KölnBonn)) as fiscal agent (the “Fiscal Agent”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

[In the case of Long-Form Conditions, if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached, insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed or supplemented, in whole or in part, by the terms of the final terms which is attached hereto (the “Final Terms”). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms completing or supplementing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so complete or supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Noteholders of such Notes.]

**PART I – BASIC TERMS
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

**§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the “Notes”) of Sparkasse KölnBonn (the “Issuer”) is being issued in **[in the case of Notes/Certificates having a specified denomination insert: [insert specified currency]** (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[insert Specified Denominations]** (the “Specified Denominations”) **[in the case of Notes having a par value insert: [insert number of units]** units quoted in Euro (the “Specified Currency”) having a par value of **[insert par value]** each].

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

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

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

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) 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 Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

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

(4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means **[if**

more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)][,] [and] [**specify other Clearing System**] or any successor in respect of the functions performed by [**if more than one Clearing System insert:** each of the Clearing Systems] [**if one Clearing System insert:** the Clearing System].

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.]

[In the case of subordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS**

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

**§ 3
INTEREST**

[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [**insert Rate of Interest**] per cent. per annum from (and including) [**insert Interest Commencement Date**] (the “Interest Commencement Date”) to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [**insert Fixed Interest Date or Dates**] in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on [**insert First Interest Payment Date**] [**if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date**]

insert: and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].** **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA)⁸ is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**]

- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(B) In the case of Floating Rate Notes, Index-Linked Notes, Commodity-Linked and Equity-Linked Notes insert:

- (1) *Interest Payment Dates.*
 - (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
 - (b) “Interest Payment Date” means
 - [(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert:** each **[insert Specified Interest Payment Dates].**]
 - [(ii) in the case of Specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number]** **[weeks]** **[months]** **[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]
 - (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
 - [(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

⁸ International Securities Market Association

- [(ii) in the case of FRN Convention⁹ insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]
 - [(iii) in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]
 - [(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]
- (d) In this § 3 “Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”)] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[In the case of Screen Rate Determination insert:**

[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap (“CMS”) floating rate Notes insert: The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

[[in the case of CMS floating rate Notes insert: The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the **[include relevant number of years] year swap rate** (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate per annum) (the “**[include relevant number of years] Year Swap Rate**”) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Frankfurt] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor insert:** multiplied by **[insert factor]]**, **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] all as determined by the Calculation Agent.]

“Interest Period” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“Interest Determination Date” means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[insert other relevant reference]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert:** “TARGET Business Day” means a day on which all relevant parts of TARGET are operating.] **[In case of a non-TARGET Business Day insert:** “[London] **[insert other relevant location]** Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

[In the case of Margin insert: “Margin” means [] per cent. per annum.]

⁹ Floating Rate Note Convention

“Screen Page” means **[insert relevant Screen Page]**.

[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap (“CMS”) Floating Rate Notes insert:

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears or as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [London] **[insert other relevant location]** office [in the Euro-zone] of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR¹⁰ insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

As used herein, “Reference Banks” means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**.

¹⁰ Euro Inter Bank Offered Rate

[in the case of CMS floating rate Notes insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[include relevant number of years]** year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[include relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. [(Frankfurt **[insert other relevant location]** time)] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[include relevant number of years]** Year Swap Rate **[in the case of Factor insert: multiplied with [insert factor][in the case of Margin insert: [plus][minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt **[insert other relevant location]** time)] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone **[in case of Factor insert: multiplied with [insert factor]][in case of Margin insert: [plus][minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[include relevant number of years]** year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor insert: multiplied with [insert factor] [in the case of Margin insert: [plus][minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[include relevant number of years]** year swap rate or the arithmetic mean of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates were offered **[in the case of Factor insert: multiplied with [insert factor] [in the case of Margin insert: [plus][minus] the Margin]**.

As used herein, “Reference Banks” means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[include relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[include relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.

[In the case of the Euro-zone interbank market insert: “Euro-zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992) and the Amsterdam Treaty of October 2, 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR¹¹, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If ISDA¹² Determination applies, insert the relevant provisions and attach the ISDA 2000

Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2) here and in the applicable Final Terms]

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

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

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

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

- [(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on the Interest Determination Date determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

- [(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[if Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** Business Day which is a Business Day (as defined in § 3(1)(d)) at the place of the Specified Office of the Calculation Agent] **[if Calculation Agent is not required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** [TARGET] [London] Business Day (as defined in § 3(1)(d))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § [12].

- [(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be

¹¹ London Inter Bank Offered Rate

¹² International Swaps and Derivatives Association

binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Noteholders.

- [(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[(C) In the case of Zero Coupon Notes insert:

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[(D) In the event of an issue of any of the following types of Notes:

- (i) **Notes with payments in respect of interest to be made in a currency other than Euro or in several different currencies (Dual Currency Notes);**
- (ii) **Notes with Index-Linked, Commodity-Linked or Equity-Linked payments in respect of interest; or**
- (iii) **Notes with payments of principal to be made in instalments (Instalment Notes)**

set forth applicable provisions with regard to interest herein.]

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

[in the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable, insert:

- (1) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year; or

- (2) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual 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 Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year.

“Determination Period” means the period from (and including) a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.]

[if 30/360 insert: the number of days in the period from and including the most recent Fixed Interest Date (or, if none, the interest commencement date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

[if Actual/Actual (Actual/365) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

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

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Interest 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, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Period unless, in the case of an Interest Period ending on the maturity date, the maturity date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

§ 4 PAYMENTS

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

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

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

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

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]** **[if a currency other than the Specified Currency is specified for redemption insert: , payments in respect of the redemption of the Notes will be made in [insert currency]]**.
- (3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes¹³ insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”)]** **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.
- (6) *References to Principal [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and Interest].* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[in the case of unsubordinated Notes or if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: the Early Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Noteholder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Zero Coupon Notes except in the case of subordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]** **[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]**
- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Maturity Date, even though such Noteholders 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 Noteholders against the Issuer shall cease.
- [If set-off and rights of retention are excluded insert:**
- (8) *Exclusion of set-off and rights of retention.* The Issuer shall not be entitled to set-off any obligations against claims of the Noteholders under the Notes or to exercise any right of retention against any such claims.]

¹³ Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) applies

§ 5
REDEMPTION

[(1)] *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes, Index-Linked, Commodity-Linked or Equity-Linked Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]** (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].]**

[In the case of Notes of Index-Linked, Commodity-Linked or Equity-Linked Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed pursuant to § 4 c.]

[In the case of Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]
[_____] [_____]	[_____] [_____]

[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*

If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12] to the Noteholders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

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

for the right of the Issuer so to redeem.]

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with § 5 (2) clause (b), redeem [all] [some] of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Date(s)]	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s)]
[_____] [_____]	[_____] [_____]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § [12]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [insert Minimum Notice to Noteholders] nor more than [insert Maximum Notice to Noteholders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

[(•)] *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* If so specified in the applicable Final Terms, the Issuer may redeem the Notes of any Series at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Notes of such Series in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 is arrived, unless otherwise stated in the relevant Final Terms and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "Early Redemption Date") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such Notes to the relevant Noteholders for value on the [specify early redemption payment date] (the "Early Redemption Payment Date"), subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Noteholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

"Change in Law" means that, on or after the Issue Date of any Series of Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the underlying securities relating to such Notes, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position);

"Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity price risk of issuing and performing its obligations with respect to the relevant Series of Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

"Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity price risk of issuing and performing its obligations with respect to the relevant Series of Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Noteholder insert:

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Noteholder.*

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

Put Redemption Date(s) [insert Put Redemption Date(s)]	Put Redemption Amount(s) [insert Put Redemption Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: The Noteholder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Noteholder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The relevant Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against

delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

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

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: subparagraph (2) of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of subordinated Notes other than Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

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

[In the case of unsubordinated Zero Coupon Notes or in the case of subordinated Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: of subparagraph (2) of this § 5] [in the case of unsubordinated Notes insert: [and] § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
 - (i) [insert Reference Price] (the “Reference Price”), and
 - (ii) the product of [insert Amortisation Yield] (compounded annually) and the Reference Price from (and including) [insert Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

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

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In case of Index-Linked, Equity-Linked, Commodity-Linked and Exchangeable Notes supplement the relevant Supplemental Terms and specify any applicable Protection Amount as specified in the Final Terms; insert relevant provisions for Dual Currency Notes.]

§ 6

FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Germany]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Cologne Germany]
---------------	--	--

Paying Agent[s]:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Germany]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Cologne Germany]
------------------	--	--

[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Germany]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Cologne Germany]]
---------------------	--	---

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city[,] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and]** [(iv)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and]** [(v)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** 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 Noteholders in accordance with § [12].
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (“Withholding Tax”) unless such withholding or deduction is required by law. **[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** 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 Noteholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction, whereas, the tax on interest payments (*Zinsabschlagsteuer*) which has been in effect in the Federal Republic of Germany since January 1, 1993 and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as from January 1, 1995 (and any changes to the manner or amount of such tax) do not constitute such a Withholding Tax on interest payments as described above; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments of principal or interest made by the Issuer to the bearer of the Notes, or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are imposed: pursuant to or as a consequence of or are a result of (i) an international agreement to which the Federal Republic of Germany is a party; or (ii) a directive or regulation passed pursuant to or as a consequence of any such agreement; or (iii) on a payment to an individual and are required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the “Directive”) implementing the conclusions of the ECOFIN⁽¹⁾ ¹⁴Council meeting of November 26–27, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (d) are payable by, or by a third party on behalf of, a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU; or
- [(e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later.]]

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

¹⁴ Economic and Financial Affairs Council

[In the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 9
ACCELERATION**

- (1) *Events of default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within seven days from the relevant due date, or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder, or
 - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
 - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or any regulatory or other authority having jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings or the Issuer offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
 - (e) an order is made by any court or authority having jurisdiction over the Issuer or a resolution is passed for the dissolution or liquidation of the Issuer, or
 - (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on the whole or a substantial part of its business, or
 - (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

- (2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (a defined in § 13(4)) or in other appropriate manner.]

**§ [10]
SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds, directly or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) of the Issuer as

principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the “Substituted Debtor”) provided that:

- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (d) the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), (ii) the Substituted Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (a) in § 7 [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and § 5(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding

sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor;

- (b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor;
- (c) in § 9(1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1(d) is or becomes invalid for any reason.]

[In the case of subordinated Notes insert:

In § 7 [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and § 5(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor).]

§ [11]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Noteholders alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [12]

NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published [in the [electronic] *Bundesanzeiger* and] in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [United Kingdom] [France] [Switzerland] [**specify other location**]. These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*d'Wort*] [*Tageblatt*] [*Financial Times*] [*La Tribune*] [*Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps*] [**insert other applicable newspaper having general circulation**] [and may also be accessed through the website of the Düsseldorf Stock Exchange at “www.boerse-duesseldorf.de”]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first of any such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in sub-section (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes

are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subparagraph (1).]

§ [13]

**APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“Proceedings”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.
- (4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder 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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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 Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ [14]

LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

PART II – SUPPLEMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS
ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS FOR INDEX-
LINKED, COMMODITY-LINKED, EQUITY-LINKED AND EXCHANGEABLE NOTES

The Basic Terms shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. It is anticipated that the General Definitions in §4a will apply to Index-Linked Notes, Exchangeable Notes, Commodity-Linked Notes and Equity-Linked Notes. The relevant Final Terms will determine which of the specific conditions for either Index-Linked Notes, Commodity-Linked Notes, Equity-Linked Notes or Exchangeable Notes shall be applicable.

[For Equity Linked, Index Linked, Commodity Linked and Exchangeable Notes insert:]

§4a
(General Definitions)

"Basket" means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of **[insert Indices]** [each Index specified in the Final Terms] in the relative proportions [of **[specify proportion of each Index]** [specified in the Final Terms] and, in respect of a Share Basket Transaction, a basket composed of **[insert Shares and Share Issuers]** [Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers of **[specify proportion or number of each Share]** [Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms].

"Disrupted Day" means in respect of an Index or a Share any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means, in respect of an Index or a Share, each exchange or quotation system specified as such hereon for such Index or such Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share or in the shares underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share or to the shares underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means, in respect of an Index or a Share, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or, in the case of an Index, any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to that Index or the relevant Share on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share specified or otherwise determined as provided in the Final Terms. If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Index Adjustment Event, Nationalisation, Insolvency, Delisting or any applicable Additional Termination Event, as the case may be.

["Index Basket Transaction" means [this issue of Notes] [an issue of Notes specified as such in the relevant Final Terms].]

"Market Disruption Event" means, in respect of an Index or a Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

"Related Exchange(s)" means, subject to the provision below, in respect of an Index or a Share, each exchange or quotation system if any, specified as such hereon, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index or such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or

options contracts relating to such Index or such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided however that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

["Share Basket Transaction" means [this issue of Notes] [an issue of Notes specified as such in the relevant Final Terms].]

"Share Issuer" means the issuer of the Shares.

"Shares" or "Underlying Securities" means [*specify underlying securities*].

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means in respect of an Index or a Share, any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Trading Disruption" means in relation to a Share or an Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or, in the case of an Index, relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share or the relevant Index on any relevant Related Exchange.

"Valuation Date" means each Index Valuation Date and each Equity Valuation Date.

"Valuation Time" means [*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of an Index or Shares as specified in the relevant Final Terms].

[In case of Index Linked Notes insert the following provisions:]

**§4b
(Specific Definitions)**

"Index" means [**insert Index or Indices**].

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4d(2) below.

"Index Basket Level" means an amount calculated by the Determination Agent by multiplying the Index Level for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index [in the relevant Final Terms].

"Index Business Day" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"Index Component" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"Index Level" means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"Index Linked Redemption Amount" means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] determined by the Determination Agent on the Final Index Valuation Date in accordance with the following formula [**specify redemption formula**] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

"Index Sponsor" means [**insert name of sponsor**] which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "Successor Index Sponsor" defined in §4d(1) below.

"Index Valuation Date(s)" means [**insert Valuation Time and Financial Center**] on [**insert date**] where [**insert date**] shall be the "Final Index Valuation Date".

§4c (Redemption. [Extraordinary Events])

- (1) The Notes shall be redeemed on [**insert Maturity Date**] (the "Maturity Date") at the Index Linked Redemption Amount as determined by the Determination Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

§4d (Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of an Index. Disrupted Days)

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "Successor Index Sponsor") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "Successor Index"), then such Index shall be deemed to be the index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) *Determination Agent Adjustment.* If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable) Successor Index Sponsor makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or

method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "Index Modification"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "Index Cancellation") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "Index Disruption"), then the Determination Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof in accordance with §12.

- (3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such Transaction to account for such correction and will notify the Noteholders accordingly pursuant to §12.
- (4) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:
 - (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
 - (b) the Determination Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising such Index.

[[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- (5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

[In case of Equity Linked Notes insert the following provisions:]

**§4b
(Specific Definitions)**

"Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the

Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

"Disruption Cash Settlement Price" means [*specify amount*].

"Delivery Agent" means [*specify name and address of delivery agent*].

"Equity Linked Redemption Amount" means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*].

"Equity Valuation Date" means [*insert date*].

"Equity Valuation Time" means [*insert time and Financial Center*] on the Equity Valuation Date.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

"Merger Event" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

"Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"Reference Asset Amount" means an amount calculated by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*].

"Settlement Date" means in the event of redemption of the Notes of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date subject to amendment according to these conditions.

"Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.

"Tender Offer" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.

§4c (Redemption [Extraordinary Events])

(1) *Redemption.* The Notes shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date") at **[either]** the Equity Linked Redemption Amount **[or the Reference Asset Amount; as determined by the Determination Agent at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert formula]**]**. The Equity Linked Redemption Amount **[or the Reference Asset Amount]** in respect of each Note shall be calculated by the Determination Agent in accordance with the provisions hereof **[and the Final Terms]** and shall be notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

(2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount **[or any other amount specified in the Final Terms]** together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than **[5] **[specify]** Business Days'** notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)]**.

§4d (Delivery of Underlying Securities)

(1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Noteholder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Noteholder on or before the Settlement Date. No Noteholder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Note gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Noteholder.

(2) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same Noteholder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The Noteholders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Noteholder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "Compensation

Amount").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together "Delivery Expenses") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Note shall be for the account of the relevant Noteholder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.
- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Noteholder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Noteholder in accordance with §12. Such Noteholder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Noteholders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with §12.

§4e

(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days)

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
 - (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange. Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding

relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

- (2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such Transaction to account for such correction and will notify the Noteholders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
 - (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
 - (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

[[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- (4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

[In case of Commodity Linked Notes insert the following provisions:]

**§4b
(Specific Definitions)**

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Note for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or would have been, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event) a trading day on that Exchange or (b) a day in respect of which the relevant Price Source published (or would, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

"Commodity Linked Note" means a Note, payments in respect of which will be calculated by reference to the price of a Notional Quantity of the Relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, each as specified in the applicable Final Terms.

"Commodity Linked Redemption Amount" means an amount calculated by the Determination Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

"Commodity Reference Asset Amount" means and amount calculated by the Determination Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following

formula: *[insert relevant formula]*.

"Commodity Reference Price" means, in relation to a Commodity Linked Note, the commodity reference price specified in the applicable Final Terms.

"Commodity Valuation Date" means *[insert date]*.

"Commodity Valuation Time" means *[insert time and Financial Center]* on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means, with respect to a Deliverable Obligation, the date such Deliverable Obligation is delivered and, with respect to a Commodity Linked Note, the date specified in the applicable Final Terms.

"Disappearance of Commodity Reference Price" means the permanent discontinuation of trading in the relevant commodity and futures contracts relating thereto.

"Material Change in Content" means, in respect of a Commodity Linked Note, the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity.

"Material Change in Formula" means, in respect of a Commodity Linked Note, the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

"Noteholder's Notice" means a notice substantially in the forms set out in the Agency Agreement (copies of which may be obtained from the specified offices of the Fiscal Agent) which, inter alia, contains the relevant U.S. commodities restrictions certifications specified in the relevant Final Terms and specifies the relevant Noteholder's Cash Account and Securities Account.

"Price Source" means the screen, publication or other origin of reference specified in the applicable Final Terms containing the Commodity Reference Price.

"Price Source Disruption" means in respect of a Commodity Linked Note (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (as set out in the applicable Final Terms) for the Relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

"Pricing Date" means, in respect of a Commodity Linked Note, the date specified in the applicable Final Terms.

"Relevant Commodity" means, in respect of a Commodity Linked Note, the commodity specified in the applicable Final Terms.

"Trading Suspension", in respect of a Commodity Linked Note, means the material suspension of trading in the Relevant Commodity or related futures contracts on the Exchange specified in the applicable Final Terms or in any additional futures contract, option contract or commodity as specified in the applicable Final Terms.

§4c

(Redemption. Delivery of Relevant Commodity [.Extraordinary Events])

- (1) *Redemption.* The Notes shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date") at **[either]** the Commodity Linked Redemption Amount **[or the Commodity Reference Asset Amount; as determined by the Determination Agent at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [insert formula]]**. The Commodity Linked Redemption

Amount [or the Commodity Reference Asset Amount] in respect of each Note shall be calculated by the Determination Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[If the Final Terms specify that U.S. Commodities Restriction Type 1 or Type 2 apply insert the following provisions:]

[(2) *U.S. Certification requirements.* (i) In case of Type 1 U.S. Commodities Restrictions, the Noteholders must certify in a Noteholder's Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Noteholder to equivalent effect) in connection with a redemption:

"(a) Neither the person holding the Notes referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Notes are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Notes, and each person on whose behalf the Notes are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."

or, (ii) in case of Type 2 U.S. Commodities Restrictions, the Noteholder must certify in a Noteholder's Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Noteholder to equivalent effect) in connection with a redemption:

"Neither the person holding the Notes referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Notes are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."]

[(3) *Delivery of Relevant Commodity.* The Notes do not give the Noteholder any right to acquire any of the Relevant Commodity or any other commodities, and the Issuer is not obliged to purchase, hold or deliver any of the Relevant Commodity or any other commodities.

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

[(4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Commodity Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

§4d
(Corrections. Disrupted Days)

- (1) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such Transaction to account for such correction and will notify the Noteholders accordingly pursuant to §12.
- (2) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Noteholders and the Issuer except in the case of manifest error.

"Commodity Market Disruption Event" means the occurrence of any of the following events:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Suspension;
- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- (vi) any additional Commodity Market Disruption Events specified in the applicable Final Terms.

"Disruption Fallback" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date in respect of the relevant Note. A Disruption Fallback is applicable if it is specified in the applicable Final Terms or, if no Disruption Fallback is specified in the applicable Final Terms shall be deemed to mean (in the following order):

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Postponement; and
- (iii) Determination Agent Determination.

"Fallback Reference Price", in respect of Commodity Linked Notes, means that the Determination Agent will determine the Relevant Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price, if any, specified in the applicable Final Terms and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"Postponement", in respect of Commodity Linked Notes, means that the Pricing Date will be deemed to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to

exist for eight consecutive Commodity Business Days. In that case, the last such consecutive Commodity Business Day will be the Pricing Date, and the Determination Agent Determination shall apply.

[[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- (3) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

[In case of Exchangeable Notes insert the following provisions:]

**§4b
(Special Definitions)**

"Conversion Ratio" means [**specify amount**] subject to adjustment in accordance with §4e.

"Conversion Price" means [**specify price**] subject to adjustment in accordance with §4e.

"Conversion Right" means the right of the Noteholders to have any Notes redeemed either by delivery of the Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

"Disruption Cash Settlement Price" means [**specify amount**].

"Delivery Agent" means [**specify name and address of delivery agent**].

"Equity Valuation Date" means [insert date].

"Equity Valuation Time" means [insert time and Financial Center] on the Equity Valuation Date.

"Exchangeable Notes" means those Equity Linked Notes in respect of which [the relevant Final Terms have specified that] a Conversion Right is applicable.

"Initial Conversion Price" means [**specify price**].

"Reverse Conversion Right" means the right of the Issuer [, as specified in the relevant Final Terms,] to redeem any Notes either by delivery of Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

"Reverse Exchangeable Notes" means those Equity Linked Notes in respect of which [the relevant Final Terms have specified that] a Reverse Conversion Right is applicable.

"Settlement Date" means in the event of redemption of the Notes of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date subject to amendments made in accordance with this conditions.

"Settlement Disruption Event" means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.

§4c
(Conversion Right [. Cancellation and Payment.])

[[In case of a Reverse Conversion Right:]

- (1) *Reverse Conversion Right.* The Issuer has the right to redeem all and not just some only of the Notes either (i) by delivery of Underlying Securities or (ii) by payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with accrued interest. In case of (i), delivery shall be made on the Settlement Date in accordance with the provisions of §4d below. In case of (ii), payment of the Final Redemption Amount shall be made on **[specify Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Issuer may chose in its sole discretion, which of (i) or (ii) shall be the applicable redemption method for the Notes on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time. Immediately after having exercised its choice, the Issuer shall notify the Determination Agent and the Noteholders of the applicable redemption method in accordance with §12.

[[In case of a Conversion Right:]

- ([•]) *Conversion Right.* Each Noteholder has the right to demand (i) the conversion of all [and not just some only] [or some only] of the Notes into Underlying Securities or (ii) payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with any accrued interest. Such Conversion Right shall be exercisable on **[specify date or dates and any applicable exercise procedures]** [the date or dates and in the manner specified in the relevant Final Terms].]

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

- ([•]) *Cancellation and Payment.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than 5 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

§4d
(Delivery of Underlying Securities)

- (1) *Delivery of Underlying Securities.* For each Note in a principal amount of **[specify principal amount]** the Issuer will transfer, or procure the delivery by the Delivery Agent, on or before the Settlement Date of **[insert number]** Underlying Securities, subject to adjustment in accordance with §4e.
- (2) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities pursuant to subparagraph (1) will be effected to or to the order of the Noteholder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Noteholder on or before the Settlement Date. No Noteholder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Note gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Noteholder.
- (3) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Noteholder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (4) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same

Noteholder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The Noteholders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Noteholder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "Compensation Amount").

- (5) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together "Delivery Expenses") arising from the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right and/or delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be for the account of the relevant Noteholder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.
- (6) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Noteholder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (7) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities pursuant to the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right for any Series is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Noteholder in accordance with §12. Such Noteholder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Noteholders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with §12.

§4e
(Determination Agent Adjustment)

- [(1)] *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s) to the Conversion Price or the Conversion Ratio or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be

made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with §12, stating the adjustment made to any relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

[[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

([2]) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

**PART III – SUPPLEMENT TO THE BASIC TERMS
DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM**

If the applicable Final Terms provides for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of the Notes set out in PART I shall be supplemented, to the extent specified below, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1(3)(a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) to be replaced by:

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable]]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable] and in part, if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System, one or more collective global Notes (each, a “Collective Global Note”) **[if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons (“Global Interest Coupons”)]; the right of Noteholders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Global Note shall be governed by § 9a(3), first sentence Depotgesetz (*German Securities Custody Act*). The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** and, if the respective exchange is acceptable to the relevant Clearing System, any Collective Global Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts] shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[(i) in the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1(3)(b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[(ii) in the case of TEFRA D Notes, replace § 1(3)(b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier

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

[§ 1(4) and (5) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System / Holder of Notes*) to be replaced by:

- (4) *Clearing System.* “Clearing System” as used herein means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [,] [and] **[specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[if more than one Clearing System insert:** each of the Clearing Systems] **[if one Clearing System insert:** the Clearing System].
- (5) *Holder of Notes.* “Noteholder” as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.
- (6) *References to Notes.* References herein to the “Notes” include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons][,] [and] [Global Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].

[In the case of Floating Rate Notes replace §3(1) (INTEREST – *Interest Payment Dates*) subparagraph (d) by:

- (d) In this §3 “Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System, and (iii) **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] settle payments.]

[In the case of Fixed Rate Notes replace § 3(2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[In the case of Floating Rate Notes replace § 3[(7)] (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- [(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption.

If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[In the case of Zero Coupon Notes replace § 3(2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from and including the due date to and excluding the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[§ 4(1)(a)] (PAYMENTS – *Payment of Principal*) to be replaced by:

- (1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

[In the case of Instalment Notes insert:

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Instalment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Noteholder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4(1)(b) (PAYMENTS – *Payment of Interest*) by:

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4(1)(c) (PAYMENTS – *Surrender of [Coupons], [and] [Talons] [and Receipts]*):

- (c) *Surrender of [Coupons], [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered

with [Coupons] [or] [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

[In the case of Fixed Rate Notes insert: the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption[,] [and] [.]

[In the case of Floating Rate Notes insert: all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them[,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them[,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: If the Notes should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[§ 4(2) (PAYMENTS – *Manner of Payment*) to be replaced by:

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency] [if a currency other than the Specified Currency is specified for redemption insert:** and in **[insert currency]]**

[In the case of payments in a currency other than Euro or U.S. dollars insert: by check

payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre[.] [and]]

[In the case of payments in Euro insert: in cash or by Euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on February 7, 1992[.] [and]]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.]

[§ 4(3) (PAYMENTS – *United States*) to be replaced by:

- (3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and (2)]** of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

[§ 4(4) (PAYMENTS – *Discharge*) to be replaced by:

- (4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 4(5) (PAYMENTS – *Payment Business Day*) to be replaced by:

- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]** settle payments.]

[§ 5(3)(b)(ii) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes and the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;]

[§ 5(3)(c) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

[§ 5(4)(b) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of a Noteholder*) to be replaced by:

- (b) In order to exercise such option, the Noteholder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** days and not more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days

before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn.]

[Insert after § 6(2) (FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] – Variation or Termination of Appointment):

The Issuer shall maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26–27, 2000 on the taxation of savings income, or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.]

[Insert after § 7 (TAXATION) subclause (d):

- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (f) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

**§ 8
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES
[If the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]**

The presentation period provided in § 801(1), sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years for the Notes. **[If the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801(2) BGB, be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[if the Notes are issued with Coupons insert: or Coupon]** be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[if the Notes are issued with Coupons insert: or Coupons]** must be surrendered before replacements will be issued.]

[If the Notes are issued with Coupons replace § [11](3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – Cancellation) by:

- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

[§ [12] (2) (NOTICES – Notification to Clearing System) to be deleted]

[§ [13]](4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Enforcement) to be replaced by:

- (4) *Enforcement.* The holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder 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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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 Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s), or Collective Global Note] or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.]

[§ [14] (LANGUAGE) to be supplemented by:

The English language translation will not be printed on the Definitive Notes.]

**TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE
GERMAN LANGUAGE VERSION
(DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE)**

Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:

TEIL I enthält als Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“) Emissionsbedingungen für Serien von Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind.

TEIL II enthält einen Zusatz (der „Zusatz“) zu den Grundbedingungen, der diese Grundbedingungen um Bedingungen für Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind, ergänzt.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

Diese Serie von Pfandbriefen wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 7. Juli 2006 (das „Agency Agreement“) zwischen Sparkasse KölnBonn (die „Emittentin“) und WestLB AG (bei Fremdemissionen) bzw. Sparkasse KölnBonn (bei Eigenemissionen) als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt beigefügt werden sollen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Pfandbriefe so, wie sie durch die Angaben des beigefügten Konditionenblattes (das „Konditionenblatt“) vervollständigt oder ergänzt werden, ganz oder teilweise. Die Leerstellen in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die im Konditionenblatt enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern das Konditionenblatt die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung von Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend vervollständigt oder ergänzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen im Konditionenblatt nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Pfandbriefe nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen des Konditionenblattes Geltung erhalten. Kopien des Konditionenblattes sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Pfandbriefen sind Kopien des betreffenden Konditionenblattes allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Pfandbriefe erhältlich.]

TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von **[bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehenpfandbriefen] [bei öffentlichen Pfandbriefen oder Kommunalpfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]** (die „Pfandbriefe“) der Sparkasse KölnBonn (die „Emittentin“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (die „festgelegten Stückelungen“) begeben.]
- (2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

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

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen 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.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde

geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

- (4) *Clearing System.* Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [,] **[und] [anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger.
- (5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[bei durch Hypotheken gedeckten Pfandbriefen einfügen: Pfandbriefen][bei öffentlichen Pfandbriefen (einschließlich Kommunalschuldverschreibungen) einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]**.

§ 3 ZINSEN

[(A) Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist und falls Actual/Actual (ICMA)¹⁵ anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

¹⁵ International Securities Market Association

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) „Zinszahlungstag“ bedeutet
- [(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**
- [(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag
- [(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** 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.]
- [(ii) bei Anwendung der FRN-Konvention¹⁶ einfügen:** 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) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate][andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
- [(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
- [(iv) bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

¹⁶ Floating Rate Note Convention

- (d) In diesem §3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.
- (2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** „TARGET-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET-Geschäftstag ist, einfügen:** „[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird darauf kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR¹⁷ ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der**

¹⁷ Euro Inter Bank Offered Rate

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

„Referenzbanken“ bezeichnen **[falls im Konditionenblatt keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[falls im Konditionenblatt andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR¹⁸ ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA¹⁹-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten ISDA 2000 Definitions beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 hier und in dem anwendbaren Konditionenblatt einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

¹⁸ London Inter Bank Offered Rate

¹⁹ International Swaps and Derivatives Association

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zinsfestlegungstag den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [10] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag (wie in § 3(1)(d) definiert) am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag (wie in § 3(1)(d) definiert)] sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [10] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle[, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Pfandbriefe nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(C) Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen

auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(D) Im Fall der Emission einer der folgenden Typen von Pfandbriefen:

- (i) Pfandbriefe, bei denen Zahlungen im Hinblick auf den Nennbetrag oder Zinsen in einer anderen Währung als Euro oder in mehreren verschiedenen Währungen erfolgen (Doppelwährungs-Pfandbriefe),**
- (ii) Pfandbriefe, bei denen Zahlungen im Hinblick auf den Nennbetrag oder Zinsen anhand eines Indexes und/oder einer Formel berechnet werden (indexierte Pfandbriefe), oder**
- (iii) Pfandbriefe, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt (Raten-Pfandbriefe),**

anwendbare Vorschriften hier einfügen.]

[(C) Zinstagequotient. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (1) Im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Festzinsternin (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem ersten Zinslaufstag) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (die „Zinslaufperiode“) kürzer ist als die Feststellungsperiode oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in der betreffenden Zinslaufperiode geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in §3(1) definiert) in einem Kalenderjahr; oder
- (2) Im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Zinslaufperiode länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende der Zinslaufperiode fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher die Zinslaufperiode beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsterminen (wie in §3(1) definiert) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsterminen (wie in §3(1) definiert angegeben) in einem Kalenderjahr.

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[Im Fall von 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Festzinsternin (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem ersten Zinslaufstag)(jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.]

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des

Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

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

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Zahl der Tage der Zinsperiode geteilt durch 360 (dabei ist die Zahl der Tage auf der Basis eines Jahres mit 360 Tagen, eingeteilt in 12 Monate zu jeweils 30 Tagen, ohne Rücksicht auf das Datum des ersten Tags oder des letzten Tags der Zinsperiode zu berechnen, es sei denn, dass im Falle einer am Endfälligkeitstermin endenden Zinsperiode der Endfälligkeitstermin der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung einfügen]** **[falls für die Rückzahlung eine andere als die festgelegte Währung bestimmt ist, einfügen:**, die Rückzahlung der Pfandbriefe erfolgt in **[Währung einfügen]**.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D²⁰ Pfandbriefen einfügen:** §

²⁰ Pfandbriefe, auf welche U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) Anwendung findet.

1(3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.
- (6) *Bezugnahmen auf Kapital [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen].* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[im Fall von nicht nachrangigen Pfandbriefen oder falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe;]** **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;]** **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Pfandbriefe;]** **[im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen außer nachrangigen Pfandbriefen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen: den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe;]** **[im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen: die auf die Pfandbriefe anwendbare(n) Rate(n);]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.
- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

[Falls Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechte ausgeschlossen sind, einfügen:

- (8) *Ausschluss von Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechten.* Die Emittentin ist nicht berechtigt, gegen Ansprüche der Gläubiger aus den Pfandbriefen aufzurechnen oder Zurückbehaltungsrechte gegenüber solchen Ansprüchen geltend zu machen.]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- [1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

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

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den**

[Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag der Pfandbriefe] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	Rate(n) [Rate(n) einfügen]
_____	_____
_____	_____

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

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]
_____	_____
_____	_____

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § [10] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]
------------------	---	--

Zahlstelle[n]:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]
----------------	---	--

[andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland]	[Sparkasse KölnBonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]]
---------------------	---	---

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten[,] **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (iii) solange die Pfandbriefe an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iv) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und] [(v) eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort einfügen]] 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 § [10] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen

keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ [9] BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [10] MITTEILUNGEN

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind [im Bundesanzeiger sowie] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [Vereinigtes Königreich] [Frankreich] [der Schweiz] [**anderen Ort einfügen**], voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [*d'Wort*] [dem *Tageblatt*] [die *Financial Times*] [*La Tribune*] [die *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] [**andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen**] zu veröffentlichen [und können über die Website der Börse Düsseldorf unter „www.boerse-duesseldorf.de“ eingesehen werden]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. **[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange irgendwelche Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen.]

§ [11]

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Pfandbriefe.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem 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 Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre; oder (iii) auf jede andere Weise, die im Land, in dem der Rechtsstreit stattfindet, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ [12]

SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:
Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]]

TEIL II – ZUSATZ ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls das anwendbare Konditionenblatt die Begebung von Einzelkunden vorsieht, werden die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe gemäß TEIL I soweit unten angegeben und nach Maßgabe der Bedingungen des anwendbaren Konditionenblattes ergänzt.

[§ 1(3)(a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelkunden“) **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelkunden“) **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und, sofern das betreffende Clearing System einen solchen Austausch durchführt, zum Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine „Sammelglobalurkunde“) **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein „Globalzinsschein“) ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Pfandbriefe, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Absatz 3 Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und, sofern das betreffende Clearing System einen diesbezüglichen Austausch durchführt, jede Sammelglobalurkunde **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelkunden **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

[(i) im Fall von Pfandbriefen, die keine TEFRA D Pfandbriefe sind, ist § 1(3)(b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Pfandbriefe in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

[(ii) im Fall von TEFRA D Pfandbriefen ist § 1(3)(b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen Pfandbriefe in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

[§ 1(4) und (5) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Clearing System / Gläubiger von Pfandbriefen) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Clearing System.* „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger.
- (5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „Gläubiger“ bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Pfandbriefen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Pfandbriefen und sonst, im Fall von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.
- (6) *Bezugnahmen auf Pfandbriefe.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die „Pfandbriefe“ schließen Bezugnahmen auf jede die Pfandbriefe verbrieft Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen ist §3(1) (ZINSEN – Zinszahlungstage) Unterabsatz (d) wie folgt zu ersetzen:

- (d) In diesem §3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] Zahlungen abwickeln.]

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist § 3(2) (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich), spätestens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [10], dass ihr die für die Rückzahlung der Pfandbriefe erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen ist § 3[(7)] (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

- [(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich), spätestens jedoch bis zum Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [10], dass ihr die für die Rückzahlung der Pfandbriefe erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist § 3(2) (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [10], dass ihr die für die Rückzahlung der Pfandbriefe erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[§ 4(1)(a)] (ZAHLUNGEN – *Zahlungen auf Kapital*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

[Im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen: Die Zahlung von Raten auf einen Raten-Pfandbrief mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage des Pfandbriefs zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung des Pfandbriefs bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne den dazugehörigen Pfandbrief vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage eines Raten-Pfandbriefs ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne den dazugehörige Pfandbrief den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, ist § 4(1)(b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Pfandbriefen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Pfandbriefe bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

[Im Fall von Pfandbriefen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4(1)(c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:

- (c) *Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jeder Pfandbrief, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[,] [und] [.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit diesem Pfandbrief eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Pfandbriefe mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser Pfandbriefe ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden

Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Pfandbriefe ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine eines Pfandbriefs erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[§ 4(2) (ZAHLUNGEN – *Zahlungsweise*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Pfandbriefe zu leistende Zahlungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[falls für die Rückzahlung eine andere als die festgelegte Währung bestimmt ist, einfügen:** bzw. in **[Währung einfügen]]**

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder US-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält[.] **[bzw.]]**

[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:], und zwar] in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrages über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält[.] **[bzw.]]**

[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]]

[§ 4(3) (ZAHLUNGEN – *Vereinigte Staaten*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen:** § 1(3) und des] Absatzes 1 **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:** und des Absatzes 2] dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[§ 4(4) (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Erfüllung.* Im Fall von Pfandbriefen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 4(5) (ZAHLUNGEN – Zahltag) ist wie folgt zu ersetzen:

- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Ort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: TARGET]** Zahlungen abwickeln.]

[§ 5(2)(b)(ii) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;]

[§ 5(2)(c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

[Nach § 6(2) (DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Änderung der Bestellung oder Abberufung) ist einzufügen:

Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 8

VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON PFANDBRIEFEN [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. **[Falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte ein Pfandbrief **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie[/er] bei

der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Pfandbrief **[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[Falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [9](3) (BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG – *Entwertung*) wie folgt zu ersetzen:

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Pfandbriefen eingereichten oder den Pfandbriefen beigelegten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[§ [10] (2) (MITTEILUNGEN – *Mitteilungen an das Clearing System*) ist zu streichen]

[§ [11](4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:

- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem 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 Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder, sofern das betreffende Clearing System einen diesbezüglichen Austausch durchführt, Sammelglobalurkunde] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre; oder (iii) auf jede andere Weise, die im Land, in dem der Rechtsstreit stattfindet, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

[§ [12] (SPRACHE) – ist wie folgt zu ergänzen:

Die Übersetzung in die englische Sprache wird auf Einzelurkunden nicht abgedruckt.]

*Part E.V. of the Prospectus
Base Prospectus setting out the
Terms and Conditions of the Pfandbriefe
– English Language Version*

**TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

The terms and conditions of the Pfandbriefe (the “Terms and Conditions”) are set forth below in two Parts:

PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising the Terms and Conditions that apply to Series of Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form.

PART II sets forth one supplement (the “Supplement”) which is supplemental to the provisions of the Basic Terms. Those provisions apply to Pfandbriefe represented by collective global Notes and/or definitive Notes in bearer Form.

The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions.

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of July 7, 2006 (the “Agency Agreement”) between Sparkasse KölnBonn (the “Issuer”) and WestLB AG (in case of an issue of Notes involving (a) Dealer(s) other than Sparkasse KölnBonn) and Sparkasse KölnBonn (in the case of an issue of Notes not involving (a) Dealer(s) (other than Sparkasse Köln Bonn)) as fiscal agent (the “Fiscal Agent”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

[In the case of Long-Form Conditions, if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached, insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed or supplemented, in whole or in part, by the terms of the final terms which are attached hereto (the “Final Terms”). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms completing or supplementing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so complete or supplement the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of such Notes.]

**PART I – BASIC TERMS
TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE**

**§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS**

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of **[in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Pfandbriefe)] [in the case of public sector Pfandbriefe or Kommunalschuldverschreibungen insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the “Notes”) of Sparkasse KölnBonn (the “Issuer”) is being issued in **[insert specified currency]** (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denomination of **[insert Specified Denominations]** (the “Specified Denominations”).]
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

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

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

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

- (4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)]**[,]** **[and] [specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[if more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems]** **[if one Clearing System insert: the Clearing System]**.
- (5) *Holder of Notes.* “Noteholder” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under **[in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Pfandbriefe)]****[in the case of public sector Pfandbriefe (including municipal notes (Kommunalschuldverschreibungen) insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]**.

§ 3 INTEREST

[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the “Interest Commencement Date”) to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per note in a denomination of [insert further Specified Denominations].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations].]** **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA)²¹ is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]**
- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

²¹ International Securities Market Association

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

[(B) In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) “Interest Payment Date” means

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

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

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) in the case of FRN Convention²² insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable payment date.]

[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 “Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”)] [if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.

²² Floating Rate Note Convention

- (2) *Rate of Interest.* **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

“Interest Period” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“Interest Determination Date” means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[insert other relevant reference]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert:** “TARGET Business Day” means a day on which all relevant parts of TARGET are operating.] **[In case of a non-TARGET Business Day insert:** “[London] **[insert other relevant location]** Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

[In the case of Margin insert: “Margin” means [] per cent. per annum.]

“Screen Page” means **[insert relevant Screen Page].**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears or as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [London] **[insert other relevant location]** office [in the Euro-zone] of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR²³ insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the

²³ Euro Inter Bank Offered Rate

arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**.

[In the case of the Euro-zone interbank market insert: “Euro-zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992) and the Amsterdam Treaty of October 2, 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR²⁴, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If ISDA²⁵ Determination applies, insert the relevant provisions and attach the ISDA 2000

Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2) here and in the applicable Final Terms]

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

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

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

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on the Interest Determination Date determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as

²⁴ London Inter Bank Offered Rate

²⁵ International Swaps and Derivatives Association

defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § [10] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[if Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** Business Day which is a Business Day (as defined in § 3(1)(d)) at the place of the Specified Office of the Calculation Agent] **[if Calculation Agent is not required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** [TARGET] [London] Business Day (as defined in § 3(1)(d))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § [10].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Noteholders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[(C) In the case of Zero Coupon Notes insert:

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[(D) In the event of an issue of any of the following types of Notes:

- (i) **Notes with payments in respect of principal or in respect of interest to be made in a currency other than Euro or in several different currencies (Dual Currency Notes);**
- (ii) **Notes with payments in respect of principal or in respect of interest to be calculated by reference to an index and/or formula (Index-Linked Notes);**
or

(iii) Notes with payments of principal to be made in instalments (Instalment Notes),

set forth applicable provisions herein.]

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

[in the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable, insert:

- (1) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year; or
- (2) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual 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 Determination Dates (as specified in §3(1)) that would occur in one calendar year.

“Determination Period” means the period from (and including) a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.]

[if 30/360 insert: the number of days in the period from and including the most recent Fixed Interest Date (or, if none, the interest commencement date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

[if Actual/Actual (Actual/365) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

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

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Interest 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, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Period unless, in the case of an Interest Period ending on the maturity date, the maturity date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the global note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

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

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

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

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]** **[if a currency other than the Specified Currency is specified for redemption insert:**, payments in respect of the redemption of the Notes will be made in **[insert currency]**].
- (3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes²⁶ insert:** § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”)] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] settle payments.

²⁶ Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) applies

- (6) *References to Principal* **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and Interest]**. Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[in the case of unsubordinated Notes or if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: the Early Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Noteholder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Zero Coupon Notes except in the case of subordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]** **[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.
- (7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the Maturity Date, even though such Noteholders 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 Noteholders against the Issuer shall cease.

[If set-off and rights of retention are excluded insert:

- (8) *Exclusion of set-off and rights of retention*. The Issuer shall not be entitled to set-off any obligations against claims of the Noteholders under the Notes or to exercise any right of retention against any such claims.]

**§ 5
REDEMPTION**

[1)] *Redemption at Maturity*.

[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].]**

[In the case of Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem [all] [some] of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § [10]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [insert Minimum Notice to Noteholders] nor more than [insert Maximum Notice to Noteholders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

§ 6

FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Germany]	[Sparkasse Köln Bonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]
Paying Agent[s]:	[WestLB AG Herzogstrasse 15 40217 Düsseldorf Germany]	[Sparkasse Köln Bonn Hahnenstrasse 57 50667 Köln Bundesrepublik Deutschland]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent: [WestLB AG
Herzogstrasse 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[Sparkasse Köln Bonn
Hahnenstrasse 57
50667 Köln
Bundesrepublik Deutschland]]

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city[,] [in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (iii) so long as the Notes are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and] [(iv)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(v)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]]. 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 Noteholders in accordance with § [10].
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ [9] FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Noteholders alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [10] NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published [in the *Bundesanzeiger* and] in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [United Kingdom] [France] [Switzerland] [**specify other location**]. These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*d'Wort*] [*Tageblatt*] [*Financial Times*] [*La Tribune*] [*Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps*] [**insert other applicable newspaper having general circulation**] [and may also be accessed through the website of the Düsseldorf Stock Exchange at “www.boerse-duesseldorf.de”]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first of any such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in sub-section (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. [**In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subparagraph (1).]

§ [11] APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“Proceedings”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.
- (4) *Enforcement.* Any Noteholders may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder 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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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 Note in global form certified as being a true copy by a duly

authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ [12]
LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

**PART II – SUPPLEMENT TO THE BASIC TERMS
DEFINITIVE NOTES (PFANDBRIEFE) IN BEARER FORM**

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of Pfandbriefe set out in PART I shall be supplemented, to the extent specified below, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1(3)(a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) to be replaced by:

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable]]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable] and in part, if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System, one or more collective global Notes (each, a “Collective Global Note”) **[if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons (“Global Interest Coupons”)]; the right of Noteholders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Global Note shall be governed by § 9a(3), first sentence Depotgesetz (*German Securities Custody Act*). The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** and, if the respective exchange is acceptable to the relevant Clearing System, any Collective Global Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts] shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[(i) in the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1(3)(b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[(ii) in the case of TEFRA D Notes, replace § 1(3)(b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange

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

[§ 1(4) and (5) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System / Holder of Notes*) to be replaced by:

- (4) *Clearing System.* “Clearing System” as used herein means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [,] [and] **[specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[if more than one Clearing System insert:** each of the Clearing Systems] **[if one Clearing System insert:** the Clearing System].
- (5) *Holder of Notes.* “Noteholder” as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.
- (6) *References to Notes.* References herein to the “Notes” include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons][,] [and] [Global Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].

[In the case of Floating Rate Notes replace §3(1) (INTEREST – *Interest Payment Dates*) subparagraph (d) by:

- (d) In this §3 “Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System, and (iii) **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] settle payments.]

[In the case of Fixed Rate Notes replace § 3(2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [10] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[In the case of Floating Rate Notes replace § 3[(7)] (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- [(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the

outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [10] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[In the case of Zero Coupon Notes replace § 3(2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from and including the due date to and excluding the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [10] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[§ 4(1)(a) (PAYMENTS – *Payment of Principal*) to be replaced by:

- (1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

[In the case of Instalment Notes insert:

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Instalment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Noteholder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4(1)(b) (PAYMENTS – *Payment of Interest*) by:

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4(1)(c) (PAYMENTS – *Surrender of [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts]*):

- (c) *Surrender of [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered with [Coupons] [or] [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and,

except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

[In the case of Fixed Rate Notes insert: the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption[,] [and] [.]

[In the case of Floating Rate Notes insert: all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them[,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them[,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: If the Notes should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[§ 4(2) (PAYMENTS – *Manner of Payment*) to be replaced by:

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency] [if a currency other than the Specified Currency is specified for redemption insert:** and in **[insert currency]**

[In the case of payments in a currency other than Euro or U.S. dollars insert: by check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of

the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre[.] [and]]

[In the case of payments in Euro insert: in cash or by Euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on February 7, 1992[.] [and]]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.]

[§ 4(3) (PAYMENTS – *United States*) to be replaced by:

- (3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and (2)]** of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

[§ 4(4) (PAYMENTS – *Discharge*) to be replaced by:

- (4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 4(5) (PAYMENTS – *Payment Business Day*) to be replaced by:

- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]** settle payments.]

[§ 5(2)(b)(ii) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes and the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;]

[§ 5(2)(c) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

[Insert after § 6(2) (FISCAL AGENT[.] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] – *Variation or Termination of Appointment*):

The Issuer shall maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other

Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26–27, 2000 on the taxation of savings income, or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

§ 8
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES
[If the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]

The presentation period provided in § 801(1), sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years for the Notes. **[If the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801(2) BGB, be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

[If the Notes are issued with Coupons replace § [9](3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – Cancellation) by:

- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

[§ [10] (2) (NOTICES – Notification to Clearing System) to be deleted]

[§ [11](4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Enforcement) to be replaced by:

- (4) *Enforcement.* The holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder 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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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 Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s), or Collective Global Note] or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.]

[§ [12] (LANGUAGE) to be supplemented by:

The English language translation will not be printed on the Definitive Notes.]

**FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER – KONDITIONENBLATT)**

Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus.

Vollständige Information kann ausschließlich auf der Grundlage dieses Konditionenblattes im Zusammenhang mit dem Prospekt gewährleistet werden.

[POTENTIAL PURCHASERS OF THESE NOTES SHOULD BE AWARE THAT THE RETURN OF PRINCIPAL IS LINKED TO THE VALUE OF EQUITY SECURITIES. MOVEMENTS IN THE VALUE OF THE EQUITY SECURITIES MAY ADVERSELY AFFECT THE VALUE OF THESE NOTES.

ERWERBER DIESER SCHULDVERSCHREIBUNGEN MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VOM WERT VON AKTIEN ABHÄNGT. EINE VERÄNDERUNG DES WERTES DIESER AKTIEN KANN NACHTEILIGE AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN HABEN.]¹

[POTENTIAL PURCHASERS OF THESE NOTES SHOULD BE AWARE THAT THE RETURN OF PRINCIPAL IS LINKED TO THE VALUE OF COMMODITIES. MOVEMENTS IN THE VALUE OF THE COMMODITIES MAY ADVERSELY AFFECT THE VALUE OF THESE NOTES.

ERWERBER DIESER SCHULDVERSCHREIBUNGEN MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VOM WERT VON WAREN ABHÄNGT. EINE VERÄNDERUNG DES WERTES DIESER WAREN KANN NACHTEILIGE AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN HABEN.]²

[POTENTIAL PURCHASERS OF THESE NOTES SHOULD UNDERSTAND THAT RETURN OF PRINCIPAL WILL BE DEPENDENT UPON THE PERFORMANCE OF THE INDEX OR INDICES. *ERWERBER DIESER SCHULDVERSCHREIBUNGEN MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VON DER WERTENTWICKLUNG EINES INDEX ODER VON INDIZES ABHÄNGT.]³*

[IN NO CIRCUMSTANCES MAY THE NOTES BE REDEEMED AT MATURITY FOR LESS THAN THE PROTECTION AMOUNT.

DIE RÜCKZAHLUNG BEI ENDFÄLLIGKEIT ERFOLGT MINDESTENS ZUM GARANTIEBETRAG.]

[Certificates are Notes in the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying. In connection with the issue of Certificates all references in these Final Terms to "Notes" shall be regarded as reference to "Certificates".

[Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind. Im Zusammenhang mit einer Emission von Zertifikaten sind sämtlich Bezugnahmen auf „Schuldverschreibungen“ in diesen Endgültigen Bedingungen als Bezugnahmen auf „Zertifikate“ anzusehen.]⁴

¹ Only applicable for Equity-Linked Notes.
Ausschließlich für Equitybezogene Schuldverschreibungen anwendbar.

² Only applicable for Commodity-Linked Notes.
Ausschließlich für Warenbezogene Schuldverschreibungen anwendbar.

³ Only applicable for Index-Linked Notes.
Ausschließlich für Indexierte Schuldverschreibungen anwendbar.

⁴ Only applicable for an issue of Certificates.
Ausschließlich für eine Emission von Zertifikaten anwendbar.

[Date]
[Datum]

Final Terms
Konditionenblatt

[Title of relevant Series of Notes]
issued pursuant to the
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]
begeben aufgrund des

Euro 4,000,000,000
Debt Issuance Programme
of
der

Sparkasse KölnBonn

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []⁽¹⁾
Tag der Begebung: []

Series No.: []
Serien Nr.: []

[These Final Terms are dated [] and are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Sparkasse KölnBonn (the “Programme”) and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) set forth in the Prospectus dated []⁽²⁾ July 7, 2006 pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. [Save in respect of the Terms and Conditions, these Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated July 7, 2006.]⁽³⁾

Dieses Konditionenblatt vom [] enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Sparkasse KölnBonn (das „Programm“) und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospektes vom []⁽²⁾ 7. Juli 2006, über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden. [Mit Ausnahme der Emissionsbedingungen ist dieses Konditionenblatt in Verbindung mit dem Prospekt vom 7. Juli 2006 zu lesen.]⁽³⁾

All references in these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

-
- (1) The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.
- (2) If this issue increases an existing issue which was issued under a Prospectus with an earlier date, insert date of this earlier Prospectus here.
Wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Prospekt begeben wurde, hier das Datum dieses früheren Prospektes einsetzen.
- (3) Use only if this issue increases an issue which was issued under an earlier Prospectus.
Nur verwenden, wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früher geltenden Prospekt begeben wurde.

[All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the “Conditions”).⁽⁴⁾

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieses Konditionenblattes beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.]⁽⁴⁾

Save as disclosed in “Other Relevant Terms and Conditions – Material Interest” below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Ausgenommen des unter dem nachfolgenden Punkt „Andere relevante Bestimmungen – Interessen von ausschlaggebender Bedeutung“ Dargelegten, ist, soweit es dem Emittenten bekannt ist, keine weitere Person involviert, welche an dem Angebot Interessen hat, die von ausschlaggebender Bedeutung sind. [These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Sparkasse KölnBonn (the “Programme”).

The Conditions applicable to the Notes (the “Conditions”) and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and substitute in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.⁽⁵⁾

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Sparkasse KölnBonn (das „Programm“).

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigelegt. Die Bedingungen treten an die Stelle der im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.]⁽⁵⁾

Capitalised terms used in the section relating to Index Linked Notes, Equity Linked Notes, and Commodity Linked Notes and not otherwise defined herein or in the Conditions shall have the meaning set out in the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, the 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions and, as the case may be, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

In den Abschnitten über Indexierte, Equity- und Warentbezogene Schuldverschreibungen haben groß geschriebene Begriffe, soweit sie hier nicht anders definiert sind und soweit sich aus diesem Konditionenblatt nichts anders ergibt, dieselbe Bedeutung wie in den 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions bzw. den 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions, veröffentlicht durch die International Swap and Derivatives Association, Inc.

The Issuer assumes responsibility for the content of these Final Terms and declares that information contained in these Final Terms is to the best of its knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted, save for the information regarding (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices [or the Reference Obligation]. The information included herein with respect to (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices [or the Reference Obligation] consists of extracts from, or summaries of, annual reports and other publicly available information. The Issuer makes no representation that any publicly available information or any other publicly available documents

⁽⁴⁾ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.
Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen.

⁽⁵⁾ To be inserted in the case of Integrated Conditions
Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen

regarding the issuer(s) of the Underlying Securities, the Relevant Commodity, [the Reference Obligation], the Index or the Indices are accurate and complete and does not accept any responsibility in respect of such information. There can be no assurance that all events occurring prior to the date of these Final Terms that would affect the trading price of the Underlying Securities, the Relevant Commodity, [the Reference Obligation], the Index or the Indices (and therefore the trading price and value of the Notes) have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure or failure to disclose material future events concerning the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the [Reference Obligation], the Index or Indices could affect the trading price and value of the Notes.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Angaben in diesem Konditionenblatt und erklärt, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Konditionenblatt richtig und keine wesentlichen Umstände ausgeschlossen sind, mit Ausnahme der Informationen, die die (Emittenten) der Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index, die Indices [oder die Referenzverbindlichkeit] betreffen. Die hierhin enthaltenen Informationen, die die (Emittenten) der Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index, die Indices [oder die Referenzverbindlichkeit] betreffen, wurden Auszügen von, oder Zusammenfassungen von Geschäftsberichten oder anderen öffentlich verfügbaren Informationsquellen entnommen. Es kann nicht zugesichert werden, dass alle Ereignisse, die vor dem Datum dieses Konditionenblatts eingetreten sind, die den Marktpreis der Basiswerte, der Relevanten Waren, [der Referenzverbindlichkeit], des Indexes oder der Indices (und somit den Marktpreis und den Wert der Schuldverschreibungen) beeinträchtigen können, veröffentlicht worden sind. Eine nachträgliche Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder das Unterlassen der Veröffentlichung von wesentlichen zukünftigen Ereignissen, welche die Basiswerte, die Relevanten Waren, [die Referenzverbindlichkeit], den Index oder die Indices betreffen, können sich negativ auf den Marktpreis oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the issuer(s) of the Underlying Securities since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date. Any important new or substantial incorrect information with regard to information contained herein which are of significance for the assessment of the Notes and which have occurred since the date hereof and prior to the end of the public offer period or, of applicable, prior to the admission to trading shall be published in a supplement hereto.

Dieses Konditionenblatt stellt kein Angebot oder eine Einladung dar, Schuldverschreibungen zu verkaufen oder zu kaufen und ist auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieses Konditionenblatts bzw. der Verkauf von Schuldschreibungen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieses Konditionenblatts eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind. Jeder wichtige neue Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit in Bezug auf hierhin enthaltene Angaben, die die Beurteilung der Schuldverschreibungen beeinflussen können und die nach diesem Datum und vor dem Schluss des öffentlichen Angebots oder, sofern einschlägig, der Einführung oder Einbeziehung in den Handel auftreten oder festgestellt werden, müssen in einem Nachtrag hierzu genannt werden.

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see Part H "Subscription and Sale" of the Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

Der Vertrieb dieses Konditionenblatts sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieses Konditionenblatts gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche

Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt H "Subscription and Sale" verwiesen, der durch dieses Konditionenblatt ergänzt wird.

Form of Conditions⁽⁶⁾

Form der Bedingungen⁽⁶⁾

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions⁽⁷⁾

Sprache der Bedingungen⁽⁷⁾

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English prevailing)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German prevailing)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

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

Currency and Denomination Währung und Stückelung

Specified Currency []

Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount/Number of Units []

⁽⁶⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Schuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Schuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁽⁷⁾ 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 sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. 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-professional 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-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Sparkasse KölnBonn. The Conditions of Notes in registered form will be either in the German or in the English language, as may be agreed with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft oder vertrieben werden. Falls Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen am Sitz der Sparkasse KölnBonn erhältlich sein. Die auf Namensschuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen werden, je nach Vereinbarung mit der Emittentin, deutsch- oder englischsprachig sein.

Gesamtnennbetrag/Anzahl der Stücke

Specified Denomination(s) []
Festgelegte Stückelung/Stückelungen

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination []
*Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden
Schuldverschreibungen*

Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe
Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe

- Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- Bearer Pfandbriefe
Inhaberpfandbriefe
 - Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
 - Mortgage Covered Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- TEFRA C**
TEFRA C
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

- **Neither TEFRA D nor TEFRA C⁽⁸⁾**
Weder TEFRA D noch TEFRA C⁽⁸⁾
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Definitive Notes
Einzelurkunden

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Börsenplatz 7-11
D-60313 Frankfurt am Main
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator)
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
- Other-specify []
sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Fiscal Agent
Emissionsstelle

⁽⁸⁾ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

- Other (specify) []
sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)⁽⁹⁾
STATUS (§ 2)⁽⁹⁾

- Unsubordinated**
Nicht-nachrangig
- Subordinated**
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine(e)

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (for each Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) (for each Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Determination Date(s):⁽¹⁰⁾ [] in each year
Feststellungstermin(e):⁽¹⁰⁾ [] in jedem Jahr

⁽⁹⁾ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

⁽¹⁰⁾ Insert regular interest dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten bzw. letzten Koupouns der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. Anpassungsbedarf kann bestehen, wenn die festen Zinstermine ungleiche Zeiträume entstehen lassen. Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotierten Actual/Actual (ICMA).

Yield	[Not applicable/Applicable; if applicable, calculated as [specify details]] The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.
<i>Rendite</i>	<i>[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, [berechnet nach; [Einzelheiten angeben]] Die Rendite ist am Tag der Begebung auf der Basis des Ausgabepreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.</i>
<p><input type="checkbox"/> Floating Rate Notes <i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i></p>	
<p>Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i></p>	
Interest Commencement Date Verzinsungsbeginn	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] weeks/months/other periods-specify <i>[][Wochen/Monate/andere Zeiträume-angeben]</i>
<p>Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i></p>	
<p><input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i></p>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[] [months/other-specify] <i>[] [Monate/andere-angeben]</i>
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangener Geschäftstag-Konvention</i>	
Relevant Financial Centres <i>Relevante Finanzzentren</i>	[]
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	

- Screen Rate Determination [Details of historic LIBOR/ EURIBOR/Other] [(historic) rates can be obtained from []]

Bildschirmfeststellung

[Angaben über historischen LIBOR/EUROBOR/Anderen] [(historische) Werte können [] eingesehen werden]

- EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/Euro-zone/Euro-zone Office/Interbank Market of the Euro-zone)
EURIBOR /Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Euro-Zone/Hauptniederlassung in der Euro-Zone/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
Screen page []
Bildschirmseite

- LIBOR (London time/London Business Day London office/London Interbank Market)
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag Londoner Hauptniederlassung/ Londoner Interbanken-Markt)
Screen page(s) []
Bildschirmseite(n)

- Other (specify) []
Sonstige (angeben)
Screen page(s) []
Bildschirmseite(n)

Margin [] per cent. per annum
Marge [] % per annum

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first day of each Interest Period
erster Tag der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify) []
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) <i>Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)</i>	[]
<input type="checkbox"/> ISDA Determination⁽¹¹⁾ <i>ISDA-Feststellung⁽¹¹⁾</i>	[specify details] [Einzelheiten angeben]
<input type="checkbox"/> Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) <i>Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))</i>	[]
Minimum and Maximum Rate of Interest <i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	
<input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i>	[] per cent. per annum [] % per annum
<input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest <i>Höchstzinssatz</i>	[] per cent. per annum [] % per annum
<input type="checkbox"/> Constant Maturity Swap Floating Rate Notes <i>Constant Maturity Swap variable verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	
Number of years <i>Anzahl von Jahren</i>	[]
Factor <i>Factor</i>	[]
<input type="checkbox"/> Zero Coupon Notes <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	
Accrual of Interest <i>Auflaufende Zinsen</i>	
Amortisation Yield <i>Emissionsrendite</i>	[]
<input type="checkbox"/> Interest Bearing [Index-Linked] [Equity-Linked] [Commodity-Linked] Notes <i>Bestimmungen über die Verzinsung von [Indexierte] [Aktienbezogene] [Warenbezogene] Schuldverschreibungen</i>	[insert provisions] [not applicable] [Bestimmungen angeben] [Nicht anwendbar]
<input type="checkbox"/> (i) Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	[] per cent. per annum [] % per annum

⁽¹¹⁾ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.

ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitionen den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

(ii) Maximum Rate of Interest: per cent. per annum
Höchstzinssatz: % *per annum*

Instalment Notes **Raten-Schuldverschreibungen**
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

Other (specify)
Sonstige (angeben)

Day Count Fraction⁽¹²⁾
Zinstagequotient⁽¹²⁾

Actual/ Actual (ICMA)

30/360

Insert other relevant Actual/ Actual methodology pursuant to ICMA (specify)
Andere anwendbare Actual/ Actual Methode nach ICMA einfügen (angeben)

Actual/ Actual (Actual/365)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

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

Exclusion of Set-off and Rights of Retention
Ausschluss von Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechten

⁽¹²⁾ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal Amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (per denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
Rate(n)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Optional Early Redemption for Reasons of Taxation [Yes/No]
Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Yes/No]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag

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

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Noteholders []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Noteholders []
Höchstkündigungsfrist

§ 4 (●) Early Redemption following the occurrence of:

§ 4 (●) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:

(i) Change in Law: [Yes/No]
Rechtsänderung: [Ja/Nein]

(ii) Hedging Disruption: [Yes/No]
Hedging-Störung: [Ja/Nein]

(iii) Increased Cost of Hedging: [Yes/No]
Gestiegene Hedging Kosten: [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of a Noteholder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Notes other than Zero Coupon Notes
Schuldverschreibungen außer Nullkupon-
Schuldverschreibungen

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price []
Referenzpreis

PROVISIONS RELATING TO INDEX-LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXIERTE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Index-Linked Note Provisions:

[Applicable [in relation to the Index Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest]/Not Applicable (if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)

Indexierte Modalitäten:

[Anwendbar [in Bezug auf den Indexierten Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] /Nicht anwendbar] (falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen)

(i) Index Basket Transaction
Index Basket Transaktion

[Applicable/Not Applicable]
 [Anwendbar/Nicht Anwendbar]

(ii) Index or Indices:

[include details of where past and future performance and volatility of the index/formula can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]

Index oder Indices:

[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index/der Formel und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]

(iii) Related Exchange(s):
Verbundene Börsen:

[]
 []

(iv) Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount:
Beschreibung der Formel zur Berechnung des Indexierten Rückzahlungsbetrages:

[]
 []

(v) Determination Agent:
Berechnungsstelle:

[Name and address]
 [Name und Anschrift]

- | | | |
|--------|--|--|
| (vi) | Index Valuation Date:
<i>Index-Bewertungstag:</i> | []
[] |
| (vii) | Index Valuation Time:
<i>Indexfeststellungszeit:</i> | []
[] |
| (viii) | Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable:
<i>Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Indexes und/ oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist:</i> | []
[] |
| (ix) | Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:
<i>Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:</i> | []
[] |
| (x) | Business Day Convention:

<i>Geschäftstagekonvention:</i> | [FRN Convention/ Following Business Day Convention/ Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention/ other (give details)]
[FRN-Konvention/Folgender-Geschäftstag-Konvention/Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention/Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention/ Andere (Einzelheiten angeben)] |
| (xi) | Relevant Financial Centre(s):
<i>Finanzzentrum (-zentren):</i> | []
[] |
| (xii) | Protection Amount:
<i>Kapitalgarantie:</i> | [Protection of [the] [] % of the principal amount/Not Applicable]
[Garantie [] %] des Nennbetrages/Nicht anwendbar] |
| (xiii) | Extraordinary Event:

<i>Außerordentliches Ereignis:</i> | [Cancellation and Payment/Determination Agent Adjustment/Other (specify)]
[Kündigung und Zahlung/Anpassung durch Berechnungsstelle/Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)] |
| (xiv) | Additional Provisions with regard to Index-Linked Notes (for example but not limited to additional provisions relating to interest, redemption, determination of index linked amounts, description of a formula, etc.): | [None/specify] |

Weitere Bestimmungen in Bezug auf indexierte Schuldverschreibungen (z.B. aber nicht abschließend zusätzliche Vorschriften in Bezug auf Zinsen, Rückzahlung, Berechnung von Rückzahlungsbeträgen, Beschreibung von einer Formel): [Keine/ausführen]

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY-LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Commodity Linked Note Provisions:

[Applicable [in relation to the Commodity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest]/Not Applicable] (if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

Warenbezogene Modalitäten:

[Anwendbar [in Bezug auf den warenbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]/Nicht anwendbar] (falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen)

(i) Commodity:
Ware:

[]
[]

(ii) National Quantity
Bezugsmenge:

[]
[]

(iii) Trade Date:
Handelstag:

[]
[]

(iv) Commodity Reference Price:

[specify one of the Commodity Reference Prices defined in the 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions]

Warenbezogener Referenzpreis:

[Angabe eines warenbezogenen Referenzpreis, der in den 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions definiert ist]

(v) Price Source:
Referenzquelle:

[]
[]

(vi) Specified Price:

[[Bid] [Asked] [Average of high and low prices]]
[Morning fixing]
[Other (specify)]
(if appropriate, specify time as of which the price will be determined)

Vereinbarte Preisspezifikation:

[[Geldkurs] [Briefkurs]
[Durchschnittskurs]]

		[erste Preisfeststellung] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)] (sofern einschlägig, Angabe des Zeitpunkts der Preisfeststellung)
(vii)	Delivery Date: <i>Lieferungstag:</i>	[specify whether price based on spot market, First Nearby Month, Second Nearby Month, etc.] [Angabe, ob sich der Preis am Kassamarkt, am Ersten Nahegelegenen Liefermonat, am Zweiten Nahegelegenen Liefermonat, etc. orientiert]
(viii)	Pricing Date: <i>Preisfeststellungstag:</i>	[] []
(ix)	Additional Commodity Market Disruption Events: <i>Sonstige Warenbezogenen Marktstörungen:</i>	[Applicable/ Not Applicable] (specify any applicable additional Commodity Market Disruption Events) [Anwendbar/Nicht anwendbar] (Angabe sonstiger Warenbezogener Marktstörungen)
(x)	Extraordinary Event: <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	[Cancellation and Payment/Determination Agent Adjustment/Other (specify)] [Kündigung und Zahlung/Anpassung durch Berechnungsstelle/Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]
(xi)	Commodity Business Day: <i>Waren-Geschäftstag:</i>	[] []
(xii)	Other Terms and Conditions with regard to Commodity-Linked Notes (for example but not limited to additional provisions relating to interest, redemption, determination of commodity linked amounts, description of a formula, etc.): <i>Sonstige Bedingungen in Bezug auf Warenbezogene Schuldverschreibungen (z.B. aber nicht abschließend zusätzliche Vorschriften in Bezug auf Zinsen, Rückzahlung, Berechnung von warenbezogenen Beträgen, Beschreibung von einer Formel, etc.):</i>	[None/specify] [Keine/ausführen]

PROVISIONS RELATING TO EQUITY-LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR EQUITYBEZOGENE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Equity Linked Note Provisions:

[Applicable [in relation to the Equity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] /Not Applicable]

(if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)

Equity-Modalitäten:

[Anwendbar [in Bezug auf den equitybezogenen

Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen/Nicht anwendbar]

(falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen)

(i) Share Basket Transaction
Aktienkorb-Transaktion

[Applicable/Not Applicable]
 [Anwendbar/Nicht Anwendbar]

(ii) Index Basket Transaction
Index Basket Transaktion

[Applicable/Not Applicable]
 [Anwendbar/Nicht Anwendbar]

(iii) Underlying Securities:
Basiswerte:
 (specify for each Underlying Security)
 (zu jedem Basiswert angeben)

[]
 []

(a) Issuer(s):
Emittent(en):

[]
 []

(b) ISIN Code / Common Code:

[]

(c) Related Exchange:
Verbundene Börse:

[]
 []

(d) Options Exchange:
Optionenbörse:

[]
 []

(e) All Exchanges:
Alle Börsen:

[]
 []

(ii) Formula to determine Equity Linked Redemption Amount:
Formel zur Bestimmung des Equitybezogenen Rückzahlungsbetrages:

[]
 []

(iii) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/ or formula is impossible or impracticable:
Bestimmung für den Fall, dass

[]

	<i>Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	<input type="checkbox"/>
(iv)	Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: <i>Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:</i>	<input type="checkbox"/> [specify provisions] [Not Applicable] <input type="checkbox"/> [Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen] [Nicht anwendbar]
(v)	Delivery Agent: Lieferstelle:	<input type="checkbox"/> [specify name and address of delivery agent] <input type="checkbox"/> [Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]
(vi)	Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: <i>Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(vii)	Disruption Cash Settlement Price: <i>Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:</i>	<input type="checkbox"/> [specify amount or formula] <input type="checkbox"/> [Angabe des Betrages oder der Formel]
(viii)	Equity Valuation Date(s): <i>Equity-Bewertungstag(e):</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(ix)	Equity Valuation Time: <i>Equity-Bewertungszeit:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(x)	Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations: <i>Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(xi)	Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call): <i>Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(xii)	Protection Amount: <i>Kapitalgarantie:</i>	<input type="checkbox"/> [Protection of [the] <input type="checkbox"/> % of the principal amount/Not Applicable] <input type="checkbox"/> [Garantie <input type="checkbox"/> %] des Nennbetrages/Nicht anwendbar]
(xiii)	Extraordinary Event: <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	<input type="checkbox"/> [Cancellation and Payment/Determination Agent Adjustment/Other (specify)] <input type="checkbox"/> [Kündigung und Zahlung/Anpassung durch Berechnungsstelle/Sonstiges (Angabe von

- Einzelheiten)]*
- (xiv) Additional provisions with regard to Equity-Linked Notes (for example but not limited to additional provisions relating to interest, redemption, determination of equity linked amounts, description of a formula, etc.): [None/specify]
- Sonstige Bedingungen in Bezug auf Warenbezogene Schuldverschreibungen (z.B. aber nicht abschließend zusätzliche Vorschriften in Bezug auf Zinsen, Rückzahlung, Berechnung von equitybezogenen Beträgen, Beschreibung von einer Formel, etc.):* [Keine/ausführen]

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR
UMTAUSCHSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

- Exchangeable Note Provisions: [Applicable/Not Applicable]
(if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- Umtauschmodalitäten:* [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
(falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen)
- (i) Share Basket Transaction: [Applicable/Not Applicable]
Aktienkorb-Transaktion: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (ii) Index Basket Transaction: [Applicable/Not Applicable]
Index Basket Transaktion: [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (iii) Conversion Right of the Noteholder: [Applicable/Not Applicable]
Wandlungsrecht der Gläubiger: [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (iv) Reverse Conversion Right of the Issuer: [specify number of Underlying Securities]
Tilgungswahlrecht der Emittentin: [Angabe der Anzahl der Basiswerte]
- (v) Underlying Securities: [description of Underlying Securities]
Basiswerte: [Beschreibung der Basiswerte]
- (vi) Company: [name of issuer of underlying securities]
Emittent der Aktien: [Name des Emittenten der Aktien]
- (vii) Conversion Ratio: [specify ratio]
Wandlungsverhältnis: [Angabe des Verhältnisses]
- (viii) Conversion Price: [specify price]
Wandlungspreis: [Angabe des Preises]

- | | | |
|--------|--|---|
| (ix) | Equity Valuation Date
<i>Equity-Bewertungstermin</i> | [specify date]
[Angabe des Termins] |
| (x) | Equity Valuation Time
<i>Equity-Bewertungszeitpunkt</i> | [specify time]
[Angabe des Zeitpunkts] |
| (xi) | Maturity Date:
<i>Fälligkeitsdatum:</i> | []
[] |
| (xii) | Delivery Agent:
<i>Lieferstelle:</i> | [specify name and address of
delivery agent]
[Angabe von Name und Adresse der
Liefer-
Agenten] |
| (xiii) | Clearing System for the delivery of the Underlying
Securities:
<i>Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:</i> | []
[] |
| (xiv) | Disruption Cash Settlement Price:
<i>Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:</i> | [specify amount or formula]
[Angabe des Betrages oder der
Formel] |
| (xv) | Protection Amount:
<i>Kapitalgarantie:</i> | [Protection of [the] [] % of the
principal
amount/Not Applicable]
[Garantie [] %] des
Nennbetrages/Nicht
anwendbar] |
| (xvi) | Extraordinary Event:
<i>Außerordentliches Ereignis:</i> | [Cancellation and
Payment/Determination Agent
Adjustment/specify other
consequence]
[Kündigung und
Zahlung/Anpassung durch
Berechnungsstelle/Sonstiges
(Angabe von
Einzelheiten)] |
| (xvii) | Additional Provisions with regard to Exchangeable
Notes (for example but not limited to additional
provisions relating to exchange, redemption,
description of a formula, etc.):
<i>Sonstige Bedingungen in Bezug auf
Umtauschschuldverschreibungen (z.B. aber nicht
abschließend zusätzliche Vorschriften in Bezug auf
Umtausch, Rückzahlung, Beschreibung von einer
Formel, etc.):</i> | [None/specify]

[Keine/ausführen] |

PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-
SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Dual Currency Provisions:	[Applicable/Not Applicable] (if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
<i>Doppelwährungs-Modalitäten:</i>	[Anwendbar/Nicht anwendbar] (falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen)
(i) Rate of Exchange/ method of calculating Rate of Exchange:	[include details of where past and future performance and volatility of the relevant Rate of Exchange can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange]
<i>Umrechnungskurs/ Art der Umrechnung:</i>	[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Umrechnungsfaktors und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Umrechnungskurses/Art der Umrechnung beeinflusst wird]
(ii) Determination Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	[Name and address] [Name und Anschrift]
(iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable: <i>Anwendbare Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder unzweckmäßig ist:</i>	[] []
(iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/ are payable: <i>Person, die die Festgelegte(n) Währung(en) für die Zahlung(en) bestimmt:</i>	[] []
(v) Additional Provisions with regard to Dual Currency Notes (for example but not limited to additional provisions relating to rate of exchange, redemption, description of a formula, etc.): <i>Sonstige Bedingungen in Bezug auf</i>	[None/specify] [Keine/ausführen]

Doppelwährungsschuldverschreibungen (z.B. aber nicht abschließend zusätzliche Vorschriften in Bezug auf den Umrechnungskurs, Rückzahlung, Beschreibung von einer Formel, etc.):

**FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S]
[AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE[,] [UND] ZAHLSTELLE[N]
[UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Calculation Agent/specified office⁽¹³⁾ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle⁽¹³⁾

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

Paying Agent(s)
Zahlstellen

Names and addresses of additional Paying Agents (if any) [Not applicable/Applicable]
Namen und Adressen weiterer Zahlstellen (soweit anwendbar) [Nicht anwendbar/Anwendbar]

**NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung**

United Kingdom (Financial Times)
Vereinigtes Königreich (Financial Times)

Luxembourg (d'Wort)
Luxemburg (d'Wort)

Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)

Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)

Federal Gazette
Bundesanzeiger

⁽¹³⁾ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- France (La Tribune)
Frankreich (La Tribune)
- Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)
Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)
- Other (specify) []
sonstige (angeben)

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER
SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)

Listing(s) [Yes/No]
Börsenzulassung(en) [Ja/Nein]

- Düsseldorf
- Luxembourg
- Paris
- Frankfurt am Main
- London
- Zürich
- Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription and Application
Zeichnung und Zuteilung

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[Not applicable/Applicable; if applicable, specify details]
[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Einzelheiten angeben]

Subscription period

[Yes/No; if yes, specify details for subscription period including an option, if any, to end a subscription period early and/or an option, if any, to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by the investor]

<i>Zeitraum für die Zeichnung</i>	<i>[Ja/Nein; falls ja, Zeitraum für die Zeichnung der Schuldverschreibungen angeben, einschließlich einer möglichen Verkürzung des Zeichnungsraums und/oder der Möglichkeit der Reduzierung der Zeichnung, soweit die Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnung gegeben ist, Einzelheiten angeben zur Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner]</i>
Description of the Application Process	[Not applicable/Applicable; if applicable, description of the application process]
<i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	<i>[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Einzelheiten über das Zuteilungsverfahren angeben]</i>
Minimum and/or maximum amount of application	[Yes/No; if yes, specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)]
<i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung</i>	<i>[Ja/Nein; falls ja, Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des insgesamt zu investierenden Betrages)]</i>
Method and time limits for paying up the securities and for delivering of the securities:	[Not applicable/Applicable; if applicable, description of the process]
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:</i>	<i>[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Einzelheiten über das Verfahren angeben]</i>
Process for notification	[Yes/No; if yes, specify with regard to process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]
<i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge</i>	<i>[Ja/Nein; falls ja, Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages angeben und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist]</i>

Categories of potential investors

[Not applicable/Applicable; if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the Notes are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Tranche of Notes is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche of Notes]

Kategorien potenzieller Investoren

[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche]

Information with regard to the manner and date of the offer

[Not applicable/Applicable; if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]

Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots

[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Einzelheiten zu Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. am dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]

Management Details

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums/ Dealer

Management Group or Dealer (specify names, addresses, and underwriting commitment of members of the Management Group and Dealers (if applicable))

(Extra information will be required if the managers and the Dealer are not the same or if the placing is “best efforts”)

Bankenkonsortium oder Dealer (Namen, Adressen und jeweiligen Betrag der Übernahmeverpflichtung der Mitglieder des Bankenkonsortiums und der Dealer angeben)

(Weitere Informationen anzugeben, wenn Manager und Dealer nicht identisch sind oder wenn die Platzierung auf “best efforts”-Basis, d.h. unter Einsatz des zur Verfügung stehenden, erfolgt)

[]

Commissions**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Commission (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Date of Subscription Agreement []
Datum des Übernahmevertrages

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager***Kursstabilisierender Dealer/Manager***

[insert details/None]

*[Einzelheiten einfügen/keiner]***Securities Identification Numbers*****Wertpapierkennnummern***

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Supplemental Tax Disclosure (specify)⁽¹⁴⁾ []
Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)⁽¹⁴⁾

Selling Restrictions***Verkaufsbeschränkungen***

⁽¹⁴⁾ Supplement tax disclosure should be provided if the Notes would be classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law.
Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden.

- TEFRA C
TEFRA C

- TEFRA D
TEFRA D

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

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Rating

[S&P: []]
[Moody's: []]
[[Other]: []]
[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]

Rating

[S&P: []]
[Moody's: []]
[[Anderes]: []]
[Kurze Erläuterung der Bedeutung des Rating angeben, wenn dieses bereits von der Ratingagentur veröffentlicht wurde]

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Other Relevant Terms and Conditions
Andere relevante Bestimmungen

Net Proceeds

[Not applicable/Applicable; if applicable, specify details]

Netto Erlöse

[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]

Estimated Expenses

[Yes/No; if yes, specify total expenses]

Geschätzte Gesamtkosten

[Ja/Nein; falls ja, Angabe von Einzelheiten]

Use of Proceeds

[Not applicable/Applicable; if applicable, specify details with regard to reasons for the offer if different from making profit and/or hedging certain risks]

Verwendung der Erträge

[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf Gründe für das Angebot, wenn nicht Ziele der Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen]

Material Interest (including conflicting ones)

[Yes/No; if yes, give details of person(s) involved in the offer of the Notes with a material interest in such offer]

Interessen von ausschlaggebender Bedeutung (einschließlich kollidierender Interessen)

[Ja/Nein; falls ja, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf Personen, die bezüglich des Angebots der Schuldverschreibungen involviert sind und an diesem Angebot ein Interesse von ausschlaggebender Bedeutung haben]

Amount of any expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser of the Notes

[Not applicable/Applicable; if applicable, specify details]

Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer der Schuldverschreibungen in Rechnung gestellt werden

[Nicht anwendbar/Anwendbar; falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]

Third Party Information

Where information has been sourced from a third party, confirmation that this information has been accurately reproduced and that as far as the issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

Informationen von Seiten Dritter

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, ist zu bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten

unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.

Description of the settlement procedure of the Notes:

[Not applicable/specify]

Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die Schuldverschreibungen:

[Nicht anwendbar/angeben]

**[Listing:⁽¹⁵⁾
/Börsenzulassung:⁽¹⁵⁾**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the approval to listing of Notes under the Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Sparkasse KölnBonn (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).

*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Börsennotierung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß der Zulassung zum Handel von Schuldverschreibungen unter dem Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Sparkasse KölnBonn (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

The Final Terms will be displayed on the website of the Duesseldorf Stock Exchange at “www.boerse-duesseldorf.de” and on the website of the Issuer at “www.sparkasse-koelnbonn.de”.

Das Konditionenblatt wird auf der Homepage der Börse Düsseldorf unter „www.boerse-duesseldorf.de“ und auf der Website der Emittentin unter „www.sparkasse-koelnbonn.de“ veröffentlicht.

WestLB AG

(as Fiscal Agent)
(als Emissionsstelle)

Sparkasse KölnBonn

[Name & title of signatory]
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

⁽¹⁵⁾ Include only in the version of the Final Terms which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung des Konditionenblattes einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

**APPENDIX A TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR INDEX-LINKED NOTES**

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for Notes linked to a single index (for an Index Basket, repeat a table above for each Index).

RECENT PERFORMANCE OF INDEX

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

*[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]**

Period	High	Low
[YEAR]	[•]	[•]
[YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]
[MONTH AND YEAR]	[•]	[•]

(Source: [Bloomberg])

The closing level of the Index on [latest practicable date] was [amount].

(Source: [Bloomberg])

[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]

*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment. Each prospective purchaser of the Notes should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the Notes before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

**APPENDIX B TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR EQUITY-LINKED NOTES**

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for Notes relating to a single Share (for a Share Basket, repeat table above for each Share). According to § 7 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with Art. 17 Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation") information pursuant to Annex XIV of the Regulation must not be disclosed in case the Share is traded on a regulated market of the European Economic Area or an equivalent market outside the European Economic Area.

GENERAL DESCRIPTION OF THE ISSUER OF UNDERLYING SECURITIES
[COMPANY NAME]

The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Dealer(s). In particular, neither the Issuer nor the Dealer(s) accept(s) responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

GENERAL INFORMATION

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Share Issuer") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS]. The Company's primary business is [ONE SENTENCE BUSINESS DESCRIPTION].

The Shares

The shares to which the Notes relate are the [ordinary/OTHER] shares of the Company which are listed on the [NAME] Stock Exchange [with the ISIN [insert ISIN]] (the "Shares").

Share Price Information*

The table below shows the range of closing prices in [CURRENCY] for the Shares on the [NAME] Stock Exchange for each of the last three years and for the most recent six months:

	High	Low
[Year].....	[•]	[•]
[Year].....	[•]	[•]
[Year].....	[•]	[•]

*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment. Each prospective purchaser of the Notes should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the Notes before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

[INSERT MOST RECENT 6 MONTHS ELAPSED]	High	Low
[Month].....	[•]	[•]
[Month].....	[•]	[•]
[Month].....	[•]	[•]
[Month].....	[•]	[•]
[Month].....	[•]	[•]
[Month].....	[•]	[•]

Source: [Bloomberg]

The closing price of the Shares on [LATEST PRACTICABLE DATE] was [AMOUNT].

Dividends

The table below sets out the value of cash dividends paid on the Shares for each of the last three years indicated:

	<u>Currency</u>
[•]	
[•]	
[•]	

Source: [Bloomberg]

Holding of Shares

[INSERT A DESCRIPTION OF THE RIGHTS ATTACHING TO THE COMPANY'S SHARES IN THE CASE OF PHYSICAL DELIVERY OF SHARES]

Source: [Company's articles of association.]

Financial Statements relating to [Company]

The Company publishes its financial statements in [LANGUAGE(S)] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Dealer(s) accept(s) any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.]

Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of [LUXEMBOURG PAYING AGENT].

Source: [annual report / website address]

The following are extracts of the Company's [consolidated] financial statements for the three years ended [DATE] which have been extracted from [SOURCE] [and have been obtained from the Company's website at [WEBSITE ADDRESS].

[The following consolidated financial statements should be read in conjunction with the "**Notes to the consolidated financial statements**" which can be found on the Company's website.]

[Insert financial statements]

**APPENDIX C TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR COMMODITY-LINKED NOTES**

The information included herein with respect to the Relevant Commodity consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Dealer(s). In particular, neither the Issuer nor the Dealer(s) accept(s) responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Relevant Commodity or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

[RELEVANT COMMODITY DISCLOSURE]

[INSERT INDICATION OF FUTURE AND PAST PERFORMANCE IF APPLICABLE]

**GERMAN VERSION OF THE APPENDICES TO THE FINAL TERMS
DEUTSCHE FASSUNG DER ANLAGEN ZUM MUSTER-KONDITIONENBLATT**

**APPENDIX A ZUM MUSTER-KONDITIONENBLATT
FÜR INDEXIERTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Form der Angaben, die im Fall von auf einen einzelnen Index bezogenen Schuldverschreibungen dem Konditionenblatt beizufügen sind (im Fall eines Index-Korbs ist die unten dargestellte Tabelle für jeden Index im Korb zu wiederholen).

JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die folgenden Zeiträume:

[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND ZWEI KALENDERJAHRE UND DIE VERGANGENEN SECHS MONATE DARZUSTELLEN]*

Zeitraum	Höchster Schlussstand	Niedrigster Schlussstand
[JAHR]	[•]	[•]
[JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]
[MONAT UND JAHR]	[•]	[•]

(Quelle: [Bloomberg])

Der Schlussstand des Index am [letztmögliches Datum] betrug [Betrag].

(Quelle: [Bloomberg])

[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]

*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der Schuldverschreibungen müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der Schuldverschreibungen als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die Schuldverschreibungen typischen Risiken auseinanderzusetzen.

**APPENDIX B ZUM MUSTER-KONDITIONENBLATT
FÜR EQUITYBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Formular für die Offenlegung als Anlage zum Konditionenblatt bezüglich auf eine Aktie bezogene Schuldverschreibungen (im Fall eines Aktienkorbs Anlage mehrfach einfügen). Gemäß § 7 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit Artikel 17 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 (die „Verordnung“) muss die Offenlegung von Informationen gemäß Anhang XIV der Verordnung nicht erfolgen, wenn die Aktie an einem geregelten Markt des Europäischen Wirtschaftsraumes oder einem vergleichbaren Markt außerhalb der Europäischen Wirtschaftsraumes gehandelt wird.

**ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN DER BASISWERTE
[NAME DER GESELLSCHAFT]**

Die hierin über die Gesellschaft (wie unten definiert) enthaltene Information besteht nur aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung dafür, dass diese Information in zutreffender Weise übernommen oder zusammengefasst wurde. Die Emittentin oder der/die Platzeur(e) übernehmen keine sonstige oder weiter reichende Verantwortlichkeit. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch der/die Platzeur(e) Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen die Gesellschaft betreffenden Information oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Information beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist.

ALLGEMEINE INFORMATION

[Name der Gesellschaft] (die "Gesellschaft" oder die "Aktienemittentin") ist eine unter [Rechtsordnung] Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der satzungsmäßige Sitz und die Hauptverwaltung sind [Adresse angeben]. Die Gesellschaft betätigt sich im wesentlichen in [einen Satz zur Geschäftsbeschreibung einfügen].

Die Aktien

Die Aktien, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen, sind [Nennwert angeben] Aktien der Gesellschaft [mit der ISIN [ISIN einfügen]], welche an der [Börse angeben] Börse zum Handel zugelassen sind (die "Aktien").

Information über den Börsenkurs*

Die untenstehende Tabellen zeigt die Schlusskurse in [Währung] der Aktie an der [Börse angeben] Börse für jedes der letzten drei Jahre und für die letzten sechs Monate:

	<u>Hoch</u>	<u>Tief</u>
[Jahr].....	[•]	[•]
[Jahr].....	[•]	[•]
[Jahr].....	[•]	[•]

*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der Schuldverschreibungen müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der Schuldverschreibungen als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die Schuldverschreibungen typischen Risiken auseinanderzusetzen.

<i>[Letzte 6 Monate einfügen]</i>	Hoch	Tief
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]
<i>[Monat]</i>	[•]	[•]

Quelle: [Bloomberg]

Der Schlusskurs der Aktien am *[letztes Datum]* war *[Betrag angeben]*.

Dividenden

Die unten stehende Tabelle zeigt die bar ausgezahlten Dividenden der letzten drei Jahre:

	<u>Währung</u>
[•]	
[•]	
[•]	

Quelle: [Bloomberg]

Berechtigung aus den Aktien

[Beschreibung der mit der Inhaberschaft der Aktien im Fall physischer Lieferung verbundenen Rechte]

Quelle: [Satzung der Gesellschaft]

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in *[Sprache]* je *[Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]*. *[Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der/die Platzeur(e) übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichter Information. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.*

Quelle: [Geschäftsbericht/Web-Adresse]

Es folgen Auszüge aus den *[konsolidierten]* Jahresabschlüssen für die drei Jahre bis zum *[Daten einfügen]* welche aus den *[Quelle angeben]* zusammengefasst sind *[und auf der Webseite der Gesellschaft [Webadresse] erhältlich sind.*

[Die folgenden Auszüge aus den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gesellschaft müssen mit den "Anmerkungen zum konsolidierten Jahresabschluss", der auf der Webseite der Gesellschaft erhältlich ist, im Zusammenhang gelesen werden.]

[Jahresabschlüsse einfügen]

**APPENDIX C ZUM MUSTER-KONDITIONENBLATT
FÜR WARENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Die folgenden Informationen zu den Relevanten Waren (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der/die Platzeur(e) übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der/die Platzeur(e) die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Relevanten Waren, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte.

[INFORMATIONEN ZU DEN RELEVANTEN WAREN]

[INFORMATIONEN ZU VERGANGENER UND ZUKÜNFTIGER WERTENTWICKLUNG
EINFÜGEN, SOFERN VERFÜGBAR]

PFANDBRIEFE

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Since July 19, 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are governed by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

The Pfandbrief Act was adopted by Parliament on February 17, 2005 and came into force on July 19, 2005. As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the Mortgage Banking Act applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandte Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on September 9, 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including the *Sparkassen*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on April 5, 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since July 19, 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks will be authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Sparkassen*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – “BaFin”*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks and ship mortgage banks, operating as such before July 19, 2005 as well as public sector banks (including the *Sparkassen*) carrying on the Pfandbrief business before such date, were all be grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They will be required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by October 18, 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorisation. As from July 19, 2005, mortgage banks and ship mortgage banks became in general authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Sparkassen*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

Since July 19, 2005, the operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as “Pfandbrief Banks” which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or “covered” at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, Pfandbriefe may either be mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, or Ship Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only or a pool only for Public Sector Pfandbriefe, and a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe (each a “Cover Pool”). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and recorded in a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type; such register is maintained by the Pfandbrief Bank.

The aggregate principal amount of assets in these Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada, Japan, any other European state with full OECD member status, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan; (iii) any other European state with full OECD member status; (iv) the regional governments and local territorial authorities if certain solvability conditions are met; (v) nonprofit administrative authorities controlled by the central or regional governments or local territorial authorities of the states referred to in (ii) above, if certain solvability conditions are met; (vi) the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; and, finally, (vii) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (iv) and (vi) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principle assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the value of the ship which is determined in accordance with § 16 of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks. In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which

qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachverwalter* – “Administrator”) will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool’s assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents.

Germany

Taxation in relation to the Notes

Tax Residents

Interest/ Capital gains

Payments of interest on the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest"), if any, to persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of a Note may give rise to negative income if the Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding the Note as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, zero coupon Notes, floating rate Notes, discounted Notes, provided the discount exceeds certain thresholds). In this case, generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income subject to income tax (plus the solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or maturity of the Note. Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. Alternatively, the Noteholder may show that such difference exceeds the difference between the redemption amount and the issue price of the Note to the extent attributable to the period over which he has held such Instrument. In this case only the lower pro-rated initial yield to maturity, minus interest, including Accrued Interest already taken into account, is taxed as interest income. Where a Note forms part of the property of a German trade or business, each year the part of the difference between the issue price of the Note and its redemption amount attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as interest income and may also be subject to trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the second paragraph above, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition (so-called private disposals within the meaning of Sec. 23 German Income Tax Act, *Einkommensteuergesetz*) or form part of the property of a German trade or business, in which

case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate Noteholders will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

Withholding Tax

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the Noteholder maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) from the positive difference between the redemption amount or proceeds from the disposition or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. If the Notes have not been kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax of 30 per cent. is applied to 30 per cent. of the amounts paid in partial or final redemption or the proceeds from the disposition or assignment of the Notes, respectively.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the Noteholder to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of an Instrument is an individual (i) whose Instrument does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property; and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Noteholder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution). In this case proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Coupon, and if the Notes qualify as financial innovations 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note, will also be subject to withholding tax at a rate of 35 per cent. Where the 35 per cent. withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base. Again a solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. of the withholding tax applies so that the total tax burden to be withheld is 36.925 per cent.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts over-withheld will entitle the Noteholder to a refund, based on an assessment to tax.

Non-residents

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Noteholder; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In the latter case a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies. Capital gains from the disposition of Notes other than proceeds from their sale or

redemption recharacterised as interest income for German tax purposes (as explained above under “*Tax Residents*”) are, however, only taxable in the case of (i) above.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under “*Tax Residents*”. Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 35 per cent. will apply as explained above under “*Tax Residents*”. The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

Special rules for Notes linked to the performance of an underlying (e.g. Index-Linked Notes)

Tax Residents

Interest/ Capital gains

Persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are taxed differently depending on whether the Notes are held as a private asset (*Privatvermögen*) or as a business assets (*Betriebsvermögen*).

(a) Taxation if the Notes are held as a private asset (Privatvermögen)

(i) Income from capital investments (Einkünfte aus Kapitalvermögen)

According to Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) income from capital investment (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to income tax, if according to the terms of the respective financial instrument a repayment of the investment of the investor is promised or granted or interest payments are promised or granted, even in case the amount of the interest owed to the investor depends upon an uncertain event.

According to a circular of the Federal Ministry of Finance dated 27 November 2001 (BMF IV C 3 -S 2256 – 265/01) an investor investing in an index certificate, where the index consists of shares, is not subject to tax with his income derived from such an investment due to an increase of the underlying index, if any payments to the investor with regard to the investment depend entirely upon the (uncertain) movement of the underlying index. On the basis of the circular issued by the Federal Ministry of Finance several Regional Finance Offices (e.g. Frankfurt, decree dated 23 October 2003 - S-2252 A - 42 - St II 3.04) have stated that index certificates, which are linked to a stock index, should not fall under the scope of Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act.

However, according to the German tax administration such financial instruments generate taxable interest income, if without an explicit or implicit agreement the repayment of the invested capital or the payment of a consideration is ensured due to the economic terms of the financial instrument.

The German tax administration emphasizes that a taxation in accordance with Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act does not require that the invested capital will be repaid in total, but that Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act is also applicable if only a partial repayment of the invested capital is promised. With regard to the repayment amount, a specific limit amount cannot be numeralised. In fact, any guaranteed repayment is sufficient. Furthermore, concerning the income tax treatment neither the labeling nor the legal form of the financial instrument is decisive, but the economic substance of the agreement of the respective financial product.

Therefore, depending upon the respective type of Note it can not be excluded that the German tax administration applies Section 20 para 1 no. 7 EStG to the Notes with the reasoning that economically

a partial redemption of the issue price is certain under the Notes. The German tax administration might argue that the Notes are economically designed such that a certain repayment of at least a part of the invested capital is guaranteed. In this case, payments under the Notes (taxable notes) would be subject to German income tax and solidarity surcharge and a German withholding tax would fall due at a rate of 30% (plus solidarity surcharge thereon at a rate of 5.5 per cent.).

Particular tax consequences may arise if the taxable notes can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law. In this case, besides interest also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the capital gain actually generated.

If the Notes qualify as financial innovations and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to tax with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the attributable yield attributable to the holding period of the respective note holder reduced by the interest, which has already been subject to income tax (plus solidarity surcharge). Is there no yield under the Note or is the holder of the Notes not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or maturity of the Note.

Withholding Tax

If the Notes are held in a custodial account which the note holder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. If the Notes qualify as financial innovations and are kept in a custodial account which the holder of the Notes maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing Agent will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Notes have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Note has not been kept in a custodial account since its issuance or acquisition the 30 per cent. withholding tax (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption, sale or assignment of the Note.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax and the solidarity surcharge liability of the tax resident. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a tax resident holder of Notes within the tax assessment procedure.

(ii) Private disposals, Sec. 23 German Income Tax Act

If the Investor sells a Note within one year after acquisition of such Note, capital gains therefrom will be subject to income tax (plus solidarity surcharge thereon). Investors holding the Notes among their private assets will not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Notes after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; capital losses suffered within the one-year-holding period may only be off-set against gains from other private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

Particular tax consequences may arise if the taxable note can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law. In this case, besides interests also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the actually received capital gain.

(b) Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)

In case of tax resident corporations or individual investors holding Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), capital gains from a disposal or redemption of Notes will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax regardless of whether or not the Notes are sold or redeemed within one year after acquisition.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, a physical delivery of bonds, shares, interests in funds takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Note and the according capital gain will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax liability (or corporate income tax liability, as the case may be) and the solidarity surcharge. If the tax withheld exceeds the respective tax liability, the difference will be refunded to a tax resident holder of Notes within the tax assessment procedure.

Non-residents

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax, unless the Notes (i) are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the holder of the Notes or (ii) the income under the Notes is part of taxable German source income for other reasons.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

Potential German Tax Law Amendment

The German Federal Government has announced that in the context of the implementation of the EU savings Directive discussed below and the German tax amnesty legislation it would review the existing tax regime for interest payments and is considering to introduce a flat tax rate of 25 per cent. (plus the solidarity surcharge) on the gross interest received, which would be levied by way of withholding and would replace the existing 30 per cent. withholding tax. Non-residents whose Notes do not form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or fixed base maintained in Germany would not be subject to the flat tax. However, it is currently uncertain whether and in what form the proposal will be ultimately adopted.

EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or

other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent.. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

Luxembourg

General

The following information is of a general nature only and is based on the laws in force in Luxembourg as of the date of this Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds de chômage*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Withholding tax

Resident holders

Under the Luxembourg law of December 23, 2005 (the “Law”), payments of interest or similar income made since January 1, 2006 (but accrued since July 1, 2005) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg may be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Non-resident holders

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated June 21, 2005 (the “Laws”) implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the “Directive”) and several agreements concluded between Luxembourg

and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to Luxembourg non-resident Noteholders. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal or, subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since July 1, 2005 to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity in the sense of article 4.2. of the Directive (i.e. an entity without legal personality and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC) (“Residual Entities”), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to individuals or Residual Entities resident in any of the following territories: Netherlands Antilles, Aruba, Guernsey, Jersey, the Isle of Man, Montserrat and the British Virgin Islands.

The withholding tax rate is initially 15 per cent., increasing steadily to 20 per cent. and to 35 per cent. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

In each case described here above, responsibility for the withholding of such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Income tax

Resident Noteholders - General

Any Noteholder who is a resident of Luxembourg for tax purposes or who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg, to which the Notes are attributable, is subject to Luxembourg income tax in respect of the interest paid or accrued on the Notes. Specific exemptions may be available for certain taxpayers benefiting from a particular tax status.

Resident individual Noteholders

An individual Noteholder acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of Notes, which do not constitute Zero Coupon Notes, by an individual Noteholder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of instruments are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes. An individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of Zero Coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Noteholders acting in the course of the management of their private wealth must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Resident corporate Noteholders

Gains realised by a corporate holder of Notes or by an individual Noteholder acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who is a resident of Luxembourg for tax purposes or who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes are subject to Luxembourg income taxes.

Non-resident Noteholders

A non-resident Noteholder, not having a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, is not subject to Luxembourg income tax on interest received or accrued on the Notes. A gain realised by such non-resident holder, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes is further not subject to Luxembourg income tax. A non-resident corporate Noteholder or an individual Noteholder acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received on the Notes and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

Net wealth tax

Luxembourg resident Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) a holding company subject to the amended law of July 31, 1929, (iii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of December 20, 2002, (iv) a securitisation company governed by the law of March 22, 2004 on securitisation or (v) a company governed by the law of June 15, 2004 on venture capital vehicles.

Other Taxes

The issuance of the Notes by the issuer will not be subject to a Luxembourg registration or stamp duty, unless it is voluntarily registered with the Luxembourg tax authorities (*Administration de l'Enregistrement et des Domaines*).

The sale or disposal of the Notes will not be subject to a Luxembourg registration or stamp duty, unless it is voluntarily registered with the Luxembourg tax authorities (*Administration de l'Enregistrement et des Domaines*).

Under present Luxembourg tax law, a Noteholder who is a resident of Luxembourg for tax purposes or who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, has to take into account the Notes for purposes of the Luxembourg net wealth tax.

Under present Luxembourg tax law, where an individual Noteholder is a resident for tax purposes of Luxembourg at the time of his/her death, the Notes are included in his or her taxable estate for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of the Notes, if the gift is recorded in a Luxembourg deed.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have in an amended and restated dealer agreement (the “Dealer Agreement”) dated July 7, 2006 agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated under “Terms and Conditions of the Notes” above. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issuance of the Notes under the Programme.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer agrees that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represent that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

2. United States of America

- (a) Each Dealer acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the relevant 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 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, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer represents and agrees that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further represents and agrees 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.
- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer also agrees that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it

during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the “Securities Act”) and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.”

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer represents and agrees 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.

- (d) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “D Rules”), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “C Rules”), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer represents and agrees that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate’s behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents and agrees that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions

in connection with their original issuance. Further, each Dealer represents and agrees in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

3. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “Relevant Member State”), each Dealer represents and agrees, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “Relevant Implementation Date”) it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (ii) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (iii) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than Euro 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (iv) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

4. United Kingdom

Each Dealer represents and agrees, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) 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 as 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 FSMA by the Issuer;

- (ii) 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
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

ISSUER DESCRIPTION

1. Statutory Auditors

In accordance with § 27 of the Savings Banks Act North Rhine-Westphalia (*Sparkassengesetz Nordrhein-Westfalen*, the “Savings Banks Act”), the historical annual financial information of the Issuer are mandatory audited by the auditing body (*Prüfungsstelle*) of the Rhineland Savings Banks Association, Kirchfeldstrasse 60, D-40217 Düsseldorf (*Rheinischer Sparkassen- und Giroverband*) (the “Auditing Body”). The Auditing Body is member of the Institute of German Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*) and member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*). The Auditing Body audits the Issuer on an annual basis and is empowered to carry out unexpected audits from time to time.

2. Risk Factors

Information about risk factors relating to the Issuer is contained in Part B of this Prospectus.

3. Information about Sparkasse KölnBonn

General

Sparkasse KölnBonn emerged on January 1, 2005 when Stadtparkasse Köln (“Stadtparkasse Köln”), which was established in 1826, took over Sparkasse Bonn (“Sparkasse Bonn”), which was established in 1971. Sparkasse KölnBonn is registered with the Commercial Register (*Handelsregister*) of the Local Court (*Amtsgericht*) of Cologne under number HRA 7961.

The responsible body (*Träger*) for Sparkasse KölnBonn is the savings banks special purpose association (*Zweckverband Sparkasse KölnBonn*, the “Special Purpose Association”) in which the city of Cologne holds an interest of 70.0 per cent. and the city of Bonn holds an interest of 30.0 per cent.

The Issuer is a public law institution (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*) established under the laws of North Rhine-Westphalia, a federal state of the Federal Republic of Germany, and acts under the legal system of Germany.

Its registered office is located at Hahnenstrasse 57, D 50667 Cologne. The telephone number of the Issuer’s principal office is +49 (0)221-226-1. The Issuer is a savings bank (*Sparkasse*).

The Issuer is subject to the Savings Banks Act about the Savings Banks and about the “Savings Banks and Giro Associations” (*Sparkassengesetz Nordrhein-Westfalen*, the “Savings Banks Act”) and to the Savings Banks Regulation North Rhine-Westphalia (*Sparkassenverordnung Nordrhein-Westfalen*, the “Savings Banks Regulation”). Furthermore, the Issuer is governed by its charter which, according to the Savings Banks Act, is adopted by the corporate body representing the responsible body (*Träger*) (the “Assembly of the Special Purpose Association” (*Zweckverbandsversammlung des Sparkassenzweckverbandes*)). According to § 7(2) letter d of the Savings Banks Act amendments to the charter also fall into the jurisdiction of the Assembly of the Special Purpose Association. The adoption of the charter and any amendments thereto and supplements thereof in addition require the consent of the Ministry of Finance (*Finanzministerium*) of the Federal State of North Rhine-Westphalia which is responsible for the supervision of the Issuer.

The Issuer is subject to state supervision by the Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia (savings banks supervisory authority (*Sparkassenaufsichtsbehörde*)). Furthermore, the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, the federal authority in which supervisory responsibilities are vested under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*, the “Banking Act”), carries out supervision on the Issuer as a credit institution. The Banking Act sets out the most important rules on

the supervision and regulation of the credit system in the Federal Republic of Germany.

Merger of Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn

Stadtparkasse Köln took over Sparkasse Bonn as provided for in § 32 (1) No. 2 (first alternative) of the Savings Banks Act effective January 1, 2005 (the “Merger”). The Merger is governed by an agreement under public law dated June 26, 2004 between Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn and the approval by the City Council of Cologne dated June 24, 2004 and the approval by the City Council of Bonn dated June 17, 2004.

As of January 1, 2005, Stadtparkasse Köln assumed all assets and liabilities of Sparkasse Bonn. Immediately after the Merger, Stadtparkasse Köln, the universal successor of Sparkasse Bonn, started to act under its legal and commercial name “Sparkasse KölnBonn”. In order to enable an investor to compare financial figures of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 and financial figures of Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn for the financial year ended December 31, 2004, the Issuer produced financial information based on reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

As at the date of this Prospectus, Sparkasse KölnBonn is after the Merger one of the largest communal savings banks as measured by the total assets amount of balance sheet/balance sheet total.

One objective of the Merger is the accomplishment of a closer communal cooperation between the cities of Cologne and Bonn. This aspect could lead to a more efficient business development, in particular, within the business territory of the cities of Cologne and Bonn. In order to accomplish the afore-mentioned objective, the Issuer set up a new economic advisory committee (*Wirtschaftsbeirat*) to which representatives of the cities of Cologne and Bonn were appointed. Furthermore, the Issuer established, for the business territory of Cologne as well as for the business territory of Bonn, a regional advisory body (*Regionalbeirat*) to represent the economic interests of the City of Cologne as well as the economic interests of the City of Bonn.

The cities of Cologne and Bonn undertook the Merger with a view to three main strategic goals:

– Increase of Quality

The Merger is envisaged to form the basis of an enhancement of the Issuer’s competitive position within the market. It is intended to strengthen the position of the Issuer as a strong regional savings bank within the business territory of the cities of Cologne and Bonn in order to be able to provide its customers premium financial services.

– Decrease of Costs and Increase of Income

A further reason for the Merger was, *inter alia*, next to strategic reasons, financial considerations aimed at achieving a decrease of costs and an increase of income. In particular, through a consolidation of internal departments and responsibilities within internal departments, synergies and rationalisation of workflow could be achieved which could lead to a decrease of costs. This in turn could prompt a demand for an increased workforce in the areas of customer support and customer services.

– Development of the Economic Region

In the context of the Issuer’s purpose of servicing the general public, it is intended to develop the economic region of the cities of Cologne and Bonn. Therefore, the Issuer sets out to offer a premium spectrum of finance and support services to its customers.

Gewährträgerhaftung and Anstaltslast

Legal Framework before July 19, 2005

Before July 19, 2005, pursuant to § 6 of the Savings Banks Act, the Special Purpose Association was liable, without any limitation, for all obligations of the Issuer. Such “guarantor’s liability” (*Gewährträgerhaftung*, the “Guarantor’s Liability”) provided creditors with a direct claim against the Special Purpose Association. The creditors were, however, able to enforce claims against the Special Purpose Association only if it had not been possible previously to satisfy such claims from the Issuer’s assets. The Guarantor’s Liability was unlimited and covered all of the Issuer’s obligations.

At the same time, pursuant to § 6 of the Savings Banks Act, the Special Purpose Association was also the bearer of an “institutional liability” (*Anstaltslast*, the “Institutional Liability”) in that it had to ensure that the Issuer was able to carry out the functions and purposes assigned to it. The Institutional Liability was not to be construed as a formal guarantee for the liabilities of the Issuer and did not constitute a direct claim of the Issuer’s creditors against the Special Purpose Association.

Legal Framework after July 19, 2005

The regime of Guarantor's Liability in favour of the Issuer expired as of July 19, 2005.

- With respect to obligations of the Issuer agreed upon before July 18, 2005, § 44 of the Savings Banks Act, *inter alia*, stipulates that the Guarantor's Liability of the Special Purpose Association applies in relation to the fulfilment of such obligations;
- with respect to obligations agreed upon before July 18, 2001, Guarantor's Liability attached thereto without limitation; and
- with respect to obligations agreed upon after July 18, 2001, Guarantor's Liability attached thereto only if the term of the respective obligation did not exceed December 31, 2015.

In relation to the creditors of obligations agreed upon before July 18, 2005, the Special Purpose Association will discharge its obligations under Guarantor's Liability as soon as it has, at the time of maturity of the respective obligation, established properly and in writing that the creditors of a corresponding claim cannot obtain satisfaction from the Issuer's assets.

Also effective as of July 19, 2005, the regime of Institutional Liability was replaced in line with the agreement reached between the European Commission and the German Government. Accordingly, §44(2) of the Savings Banks Act was amended to reflect that a responsible body (*Träger*) shall provide support to a savings bank in order for it to be able to fulfill its duties, provided that there shall be no claim of a savings bank against the relevant responsible body and that there shall be no other obligation of the relevant responsible body to make funds available to a savings bank. All of a savings bank’s assets shall be primarily liable for its liabilities. Conversely, the relevant responsible body of the savings bank is not liable therefor.

Joint Liability

As a member of the “Savings Banks Support Fund” (*Sparkassenstützungsfond*) the Issuer is included in the security system of the Deutsche Sparkassen-Finanzgruppe (the “Sparkassen-Finanzgruppe”) (comprising savings banks, state banks (*Landesbanken*) and state building and loan associations (*Landesbausparkassen*). Following the expiration of the Guarantor’s Liability and the replacement of the Institutional Liability such joint liability system (the “Joint Liability System” (*Haftungsverband*)) providing security to the institutions protects the member savings banks themselves, specifically their liquidity and solvency. It offers assistance in case of threatening or existing economic problems of such institutions. It protects deposits by customers with the member savings banks (balance sheet item

“Liabilities to Customers”, i. e. to private individuals, business enterprises, public authorities) and bonds issued by the member savings banks which are held by customers. Deposits by customers specifically include savings deposits, savings bank certificates, time deposits and sight deposits. Also protected are liabilities to capital investment companies and their depositary banks (balance sheet item “Liabilities to banks”) to the extent they form part of the fund’s assets as well as funds which are made available to the member savings banks by credit institutions outside the Sparkassen-Finanzgruppe for purposes for which public subsidies are available (e.g. from the Reconstruction Loan Corporation (*Kreditanstalt für Wiederaufbau*)).

Rating

With regard to the abolition of the Statutory Liability and Guarantor’s Liability as of July 19, 2005, the Sparkassen-Finanzgruppe advanced its deposit guarantee scheme (*Einlagensicherungssystem*) to the risk oriented Joint Liability System. The Joint Liability System comprises 11 regional savings bank support funds (*Sparkassenstützungsfonds*), security reserve (*Sicherungsreserve*) of state banks and giro centers (*Girozentralen*) and a security reserve of state building and loan associations. On this basis, Moody’s Investors Service (“Moody’s”) issued a “Moody’s A1” new combined “company rating” (*Verbundrating*) applicable to all members of the Sparkassen-Finanzgruppe.

Moody’s “company ratings” are opinions with regard to the ability of a company to fulfil its unsubordinated unsecured financial obligations and its contractual obligations resulting from financial transactions. Companies with a Moody’s A “company rating” are allocated to the “upper middle-sized class”, offering good credit quality while comprising a minor credit risk.

4. Business Overview

General

According to § 3 of the Savings Banks Act the Issuer is a commercial enterprise serving the purpose of providing banking services to the population and businesses particularly in the business territory (territory comprising the cities of Cologne and Bonn) and the responsible body (*Träger*). The Issuer may establish branches within the business territory and conduct the entire customary banking business within the scope of the laws applicable to it.

Key Markets

To ensure the “principle of regionalism” (*Regionalprinzip*) as a general principle of German savings banks law the Savings Banks Regulation, *inter alia*, governs the lending business of the savings banks. In accordance therewith the Issuer may extend loans to borrowers having their seat or an office outside the territory defined in the savings bank’s charter (defined territory) within the European Union provided the savings bank continues to operate the lending business predominantly within the defined territory thus preserving the focus on the satisfaction of the region’s demands.

With respect to real estate loans, secured personal loans and investments the defined territory covers the territory of the responsible body (*Träger*) and the territory of the administrative districts of Cologne, Düsseldorf, Koblenz and Trier which is the territory of the former Rhine Province.

In regard to ship mortgage loans the defined territory covers the territory of the responsible body (*Träger*) and the territory of the administrative district of Cologne and the district of Ahrweiler.

With respect to unsecured personal loans the defines territory covers the territory of the responsible body (*Träger*), the territory of the Rhein-Sieg district and the districts adjacent to the Rhein-Sieg district as well as the territories of the local courts of Cologne, Neuss, Leverkusen, Bergisch-Gladbach and Brühl including the communities of Langenfeld, Frechen and Pulheim.

Lending to borrowers having their seat or office outside the defined territory in Germany is admissible

only in exceptional cases.

Services, Market Position and Competition

Customers and Services

(Figures result from internal statistics)

The Issuer provides a comprehensive range of commercial banking and investment banking services to individuals, small and medium size businesses, corporates, banking institutions and public entities. The services provided to its clients mainly consist of short, medium and long term loans, including mortgage and commercial loans. In addition, the Issuer provides investment advice, investment management, custody service, foreign exchange, real estate brokerage and guarantees and deposit business. In addition the Issuer also trades in shares and securities such as bonds and unit trusts. The Issuer offers internet and banking via mobile phone (“handy banking”) to its clients.

With regard to retail customers, the Issuer’s market share in saving deposits amounted to 50.0 per cent. in Cologne and Bonn compared with the number of customers. Approximately 35.0 per cent. of the inhabitants of Cologne and Bonn transacted securities business with the Issuer (based on 2005 data). The Issuer’s market share in the corporate and commercial loan business represented approximately 59.0 per cent. by number of customers in its statutory business area (based on 2005 data).

Based on the figures for Germany, weighted with the purchasing power of Cologne and Bonn (Cologne: 112.7 per cent. and Bonn: 117.5 per cent.) the Issuer’s market share in its statutory business area in customers deposits amounted to 42.3 per cent. or Euro 19.4 billion at the end of the year 2005. On the same basis, the Issuer’s market share in terms of the volume of securities held for the account of customers with an amount of Euro 7.9 billion represented a market share of 31.3 per cent. by the end of the year 2005.

In 2005, approximately 57.9 per cent. of customer loans were to corporate and small and medium size businesses, 34.2 per cent. to retail customers and 7.9 per cent. to public entities. Out of the 57.9 per cent. of the customer loans granted to corporate and small and medium size businesses, approximately 39.2 per cent. of the loans were to the real estate sector, 5.6 per cent. to the health sector, 34.1 per cent. to other service sectors and the remaining 21.1 per cent. to other sectors.

Lending

(Figures result from internal statistics)

The Issuer’s lending business with customers decreased in 2005 by 1.6 per cent and amounted at the end of 2005 to Euro 19.6 billion (including guarantee business). Overdraft facilities to corporates amounted to Euro 1.9 billion, compared with Euro 2.4 billion in 2004. Overdraft facilities to retail customers by year end 2005 decreased by 3.2 per cent. to Euro 258.5 million. The Issuer’s lending business with public sector entities and public law organisations has decreased by 16.5 per cent. in 2005 and represented about 7.8 per cent. of the Issuer’s overall lending business at year end 2005.

The Issuer makes provisions for bad and doubtful debts and for some performing credits where it considers a problem may arise.

The Issuer has a credit control department (*Stabsstelle “Kreditüberwachung”*) and conducts permanently internal credit audits (*Kreditrevision*). The non-performing loans were fully covered by the Issuer’s total loan loss provisions at the end of 2005. In 2005, the net allocation to provisions represented approximately Euro 122.8 million. Approximately Euro 160.5 million were used for loan losses. In addition approximately Euro 22.8 million were written off directly against the income statement.

The following table provides a breakdown of Stadtparkasse Köln’s and Sparkasse Bonn’s outstanding loans by type of borrower as of December 31, 2004 and 2005, respectively:

	Sparkasse Bonn	Stadtsparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	
	non-consolidated	consolidated	consolidated	
	December 31, 2004	December 31, 2004	December 31, 2004 ^(*)	December 31, 2005
	(in millions of Euro)			
Customers ^(**)	3,732	14,965	18,677	18,494
Banks ^(**)	275	2,313	2,585	2,655
Total Loans	4,007	17,278	21,262	21,149

(*) The financial information are reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). Such financial information was produced, *inter alia*, as a result of the merger of Stadtsparkasse Köln and Sparkasse Bonn, as described above under the section “Merger of Stadtsparkasse Köln and Sparkasse Bonn” and is part of the consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005.

(**) Figures result from internal statistics.

Funding

The Issuer funds itself mainly from customer deposits. Saving deposits and certificated liabilities (including savings banks certificates) represented 67.5 per cent. of its funding as at December 31, 2005. Only saving deposits decreased by 2.2 per cent. or Euro 0.1 million.

The following table shows Sparkasse KölnBonn’s, Stadtsparkasse Köln’s and Sparkasse Bonn’s deposits and other funds by source as of December 31, 2004 and 2005, respectively⁽¹⁾:

	Sparkasse Bonn	Stadtsparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	
	non-consolidated	consolidated	consolidated	
	December 31, 2004	December 31, 2004	December 31, 2004*	December 31, 2005
	(in millions of Euro)			
Customers				
Savings deposits ^(**)	2,070	3,741	5,811	5,683
Other deposits ^(**)	1,552	5,154	6,703	6,909
Certificated Liabilities				
Senior Liabilities ^(**)	475	6,551	7,027	6,046
Subordinated Liabilities ^(**)	74	604	677	756
Banks				
due at call ^(**)	11	11	21	187
with an agreed maturity or notice period ^(**)	1,257	4,941	6,190	7,385
Total	5,439	21,002	26,429	26,966

(1) Financial Informations result from the respective annual report.

(*) The financial information are reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). Such financial information was produced, *inter alia*, as a result of the merger of Stadtsparkasse Köln and Sparkasse Bonn, as described above under the section “Merger of Stadtsparkasse Köln and Sparkasse Bonn” and is part of the consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005.

(**) Figures result from internal statistics.

Securities business and trading

The Issuer engages in securities trading for the account of customers and for its own account. In 2005 trading for the account of customers decreased by 12.7 per cent. to Euro 5.5 billion. Retail investors still assess the financial market's situation in 2005 as uncertain. They preferred investments in mutual funds, which compared to the equity markets are thought to be less risky. Including the securities issued by the Issuer, the overall turnover in securities trading for the account of customers amounted to Euro 6.5 billion at the end of the year 2005. As at December 31, 2005 the volume of securities held for the account of customers amounted to Euro 7.1 billion.

For trading on its own account, the Issuer held an average volume of securities amounting to Euro 418.0 million in 2005, compared to Euro 446.0 million in 2004. The Issuer is developing and marketing new products, in particular products tailored to specific customer needs, and markets derivative products directly to the customer. In addition, the Issuer uses derivatives for the purpose of hedging structured products and for asset/liability management purposes.

5. Organisational Structure

Subsidiaries

Sparkasse KölnBonn is the parent company within the Sparkasse KölnBonn Financial Group.

The Issuer has thirty-nine majority owned subsidiaries and four participations without a capital related majority but with an attribution pursuant to § 290 (3) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)), all of which are located in its business territory.

As of June 14, 2006, the directly wholly owned subsidiaries of the Issuer were the following:

Company	Capital Investment in per cent.
"LAURENZ" Vermögensanlage- und –verwaltungsgesellschaft mbH.....	100.00 per cent.
Grundbesitz und Beteiligungen "LAURENZ" Vermögensanlage- und –verwaltungs mbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
SKB Kapitalbeteiligungsgesellschaft KölnBonn mbH.....	100.00 per cent.
SK Unternehmensbeteiligungsgesellschaft Köln mbH.....	100.00 per cent.
TechnoMedia Kapitalbeteiligungsgesellschaft Köln mbH.....	100.00 per cent.
ProBonnumGmbH.....	100.00 per cent.
Pilgrim Zweite Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH.....	100.00 per cent.

As of June 14, 2006, the indirectly wholly owned subsidiaries of the Issuer were the following:

Company	Capital Investment in per cent.
SK Equity Investments Verwaltung GmbH.....	100.00 per cent.
SK Equity Investments GmbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
SKI Standort Köln-Immobilien Verwaltung GmbH.....	100.00 per cent.
SKI Standort Köln-Immobilien GmbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
SKI Standort Köln-Immobilien GmbH & Co. Projekt Butzweilerhof KG.....	100.00 per cent.
SKI Standort Köln-Immobilien GmbH & Co. Objekt Gottfried- Hagen-Strasse KG.....	100.00 per cent.
SKI Standort Köln-Immobilien GmbH & Co. Objekt Im MediaPark.....	100.00 per cent.
BioCampus Cologne Management GmbH.....	100.00 per cent.
BioCampus Cologne Grundbesitz GmbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
professional eservices GmbH.....	100.00 per cent.
HC Bauprojektentwicklung Verwaltung GmbH.....	100.00 per cent.
HC Bauprojektentwicklung GmbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
GKS – Gesellschaft für KontoService mbH.....	100.00 per cent.
BYTEBURG Betreibergesellschaft mbH.....	100.00 per cent.
SAVOR Verwaltung GmbH	100.00 per cent.
SAVOR Verwaltung GmbH & Co. - Objekt Kalk KG.....	100.00 per cent.
EUROFORUM Verwaltung GmbH.....	100.00 per cent.
EUROFORUM Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH & Co. KG.....	100.00 per cent.
Burg Hemmersbach Beteiligungsgesellschaft mbH.....	100.00 per cent.
Rheinlandmobil GmbH.....	100.00 per cent.
S-ProFinanz KölnBonn GmbH.....	100.00 per cent.
PILGRIM Erste Dienstleistungs GmbH.....	100.00 per cent.
S-Pro Finanz Versicherungsmakler GmbH.....	100.00 per cent.
Golfclub Gut Lärchenhof GmbH.....	100.00 per cent.

As of June 14, 2006 the following companies were the Issuer's majority direct equity holdings:

Company	Capital Investment in per cent.
ProsystemsIT GmbH.....	62.6 per cent.
Kredit-Serviceagentur Rheinland in Sieburg GmbH & Co. KG.....	55.0 per cent.
KSA Verwaltungsgesellschaft mbH.....	55.0 per cent.

As of June 14, 2006 the following companies were the Issuer's majority indirect equity holding:

Company	Capital Investment in per cent.
KOPOR Grundbesitzverwaltung GmbH.....	90.0 per cent
Campus Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH.....	94.9 per cent.
Campus Zwo Projektentwicklungsgesellschaft mbH.....	94.9 per cent.
RTZ Besitzgesellschaft Rechtsrheinisches Technologiezentrum Köln mbH.....	74.5 per cent.
RTZ Rechtsrheinisches Technologie- und Gründerzentrum Köln GmbH.....	61.0 per cent.
GSE Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH & Co. KG.....	51.0 per cent.

As of June 14, 2006 the following indirect participations are attributed to the consolidated financial statements of the Issuer pursuant to § 290 (3) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* (HGB)):

MAGIC MEDIA COMPANY TV-Produktionsgesellschaft mbH.....	25.4 per cent.
Coloneum Gebäudemanagement GmbH.....	25.4 per cent.
MMC Independent GmbH.....	25.4 per cent.
MMC Medien-Produktions- und Dienstleistungsgesellschaft mbH...	25.4 per cent.

6. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the annual report of Sparkasse KölnBonn for the year ended December 31, 2005 which contains the last audited financial statements of the Issuer.

7. Administrative, Management and Supervisory Bodies

Names, Business Address and Functions

Pursuant to § 8 of the Savings Banks Act the corporate bodies of the Issuer are the board of managing directors (*Vorstand*) (the “Board of Managing Directors”), the supervisory board (*Verwaltungsrat*) (the “Supervisory Board”) and the credit committee (*Kreditausschuß*) (the “Credit Committee”).

Board of Managing Directors

The Issuer is, according to § 19 of the Savings Banks Act, managed by its Board of Managing Directors in their own responsibility and is represented by such Board in court and out of court. According to § 6 of the charter of Sparkasse KölnBonn the Board of Managing Directors has nine members. The members are appointed by the Supervisory Board and the Special Purpose Association pursuant to § 7 (2) (e) of the Savings Banks Act. Resolutions by the Board of Managing Directors are adopted with a majority of votes unless a unanimous vote is prescribed.

As at the date of this Prospectus the following are the members of the Board of Managing Directors:

Name and Position	Other Mandates*
Gustav Adolf Schröder Chairman of the Board of Managing Directors	AXA Lebensversicherung AG, Köln VEMAG Verlags- und Medien AG, Köln Delta Music Holding AG, Frechen Westdeutsche Landesbank AG, Düsseldorf/Münster DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin, Frankfurt/M. Deutscher Sparkassenverlag GmbH, Stuttgart
Dietmar P. Binkowska Vice Chairman of the Board of Managing Director	Corpus Immobiliengruppe GmbH & Co. KG, Köln S-ProFinanz Köln Bonn GmbH, Köln, NUK Neues Unternehmertum Rheinland e.V., Köln
Michael Kranz Vice Chairman of the Board of Managing Directors	EZB Einzugszentrale GmbH, Bonn Neue Leben Pensionsverwaltung AG, Hamburg Neue Leben Pensionskasse AG, Hamburg DW-MEDIA SERVICES GmbH, Bonn DAL Deutsche Anlagen-Leasing GmbH & Co KG, Wiesbaden
Bernd Eberding Member of the Board of Managing Directors	Kölner Außenwerbung GmbH, Köln modernes köln Gesellschaft für Stadtentwicklung mbH, Köln Häfen und Güterverkehr Köln AG, Köln TS Lease- und Technologie AG Düsseldorf
Dr. Ulrich Gröschel Member of the Board of Managing Directors	LAURENZ Vermögensanlage- und - verwaltungsgesellschaft mbH, Köln
Dr. Wolfgang Riedel Member of the Board of Managing Directors	S-ProFinanz Köln Bonn GmbH, Köln
Wolfgang Rindermann Member of the Board of Managing Directors	Corpus Immobiliengruppe GmbH + Co. KG, Köln Bürgschaftsbank für Sozialwirtschaft GmbH, Köln VISION Venture Capital Gesellschaft der Sparkassen in der Region Bonn/Rhein-

Sieg/Ahrweiler mbH & Co. KG, Sankt
Augustin

Franz-Josef Schäfer
Member of the Board of Managing Directors

modernes köln Gesellschaft für Stadtentwicklung
mbH,
Köln
S-ProFinanz Köln Bonn GmbH, Köln,
S-Broker AG & Co. KG, Wiesbaden

Dr. Joachim Schmalzl
Member of the Board of Managing Directors

LAURENZ Vermögensanlage- und -
verwaltungsgesellschaft mbH, Köln
dwpbank Deutsche WertpapierService Bank AG,
Frankfurt /M.
Sparkassen Dienstleistung Rheinland GmbH,
Düsseldorf
Sparkassen Informatik GmbH, Frankfurt /M.

* Mandates – Memberships of other Administrative or Supervisory Boards or comparable boards with a supervisory function in Germany and abroad.

The business address of the Board of Managing Directors is Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

Supervisory Board

Pursuant to § 4(2) of the charter of Sparkasse KölnBonn and according to the exception set out in §42(1) of the Savings Banks Act the Supervisory Board will, for the period from January 1, 2005 through the end of the election period 2009 through 2014 of the City Councils of Cologne and Bonn consist of one chairman and 26 additional members. Two of such additional members have been elected as first or second deputy of the chairman pursuant to § 10(2) of the Savings Banks Act. Each of the 26 members has a deputy. Both the members of the Supervisory Board and their deputies are elected by the Assembly of the Special Purpose Association for a term equal to the term of office of the members of the City Councils of Cologne and Bonn. Members and deputies may be reelected.

According to § 14(1) of the Savings Banks Act the Supervisory Board determines the guidelines of the business policy and supervises the Board of Managing Directors. Other duties of the Supervisory Board according to § 14(2) of the Savings Banks Act include the election of the members of the Credit Committee (except for the appointment of the member of the Credit Committee as provided for in § 16(2) of the Savings Banks Act) and the appointment, reappointment and removal of the members of the Board of Managing Directors. The charter of the Issuer requires the consent of the Supervisory Board for the issue of participation rights (*Genußrechte*), the incurring of subordinated liabilities and the acceptance of silent partner contributions.

As at the date of this Prospectus, members of the Supervisory Board are the following:

Chairman**Deputy Chairmen****Chairman**

(pursuant to § 9 (2) (a) of the Savings Banks Act)

1. Wilfried Klein
Managing Director
Chairman of the SPD-Group in the City Council
of Bonn

First Deputy Chairman

Martin Börschel

Second Deputy Chairman

Winrich Granitzka

Members (pursuant to § 9 (2) (b) of the Savings Banks Act**Deputy Members**

2. Götz Bacher
Technical employee
Member of the City Council of Cologne

Johannes Waschek
Independent gentlemen
Member of the City Council of Cologne

3. Martin Börschel
Attorney at Law
Member of the state parliament of North Rhine-
Westphalia
Chairman of the SPD group in the City Council
of Cologne

Ulrike Heuer
School principal
Member of the City Council of Cologne

4. Guido Déus
Diplom Finanzwirt
Civil servant
Member of the City Council of Bonn

Herbert Kaupert
Attorney at Law
Member of the City Council of Bonn

5. Jörg Frank
Employee SAP-Organiser
Managing Director of the Bündnis 90/ Die
Grünen group in the City Council of Cologne

Andreas Wolter
Diplom-Betriebswirt
Head of accounting department
Member of the City Council of Cologne

6. Herbert Gey
Pensioner
Member of the City Council of Cologne

Margret Dresler-Graf
Diplom-Verwaltungswirtin
Housewife
Member of the City Council of Cologne

7. *Vacant at present*

Ursula Gärtner
Diplom-Volkswirtin
Division director of Landschaftsverband Rheinland
Member of the City Council of Cologne

8. Winrich Granitzka
Managing Director
Chairman of the CDU-Group in the City Council
of Cologne

Dr. Michael Paul
Appointee of the governmental department
Member of the City Council of Cologne

9. Walter Grau
Diplom-Ingenieur
Pensioner
Member of the City Council of Cologne

Karl Jürgen Klipper
Diplom-Kaufmann
Tax adviser
Member of the City Council of Cologne

- | | |
|--|---|
| 10. Benedikt Hauser
Head of personnel and law department
Chairman of the CDU group in the City Council of Bonn | Wolfgang Maiwaldt
Technical employee
Member of the City Council of Bonn |
| 11. Axel Kaske
Pensioner
Member of the City Council of Cologne | Walter Kluth
Vocational school teacher
Member of the City Council of Cologne |
| 12. Barbara Moritz
Teacher
Chairwoman of the Bündnis 90/Die Grünen group in the City Council of Cologne | Elisabeth Thelen
Commercial employee
Member of the City Council of Cologne |
| 13. Josef Müller
Managing Director (retired)
Mayor of the city of Cologne | Andreas Köhler
Diplom-Wirtschaftsingenieur
Managing Director
Member of the City Council of Cologne |
| 14. Bärbel Richter
Archivist
Member of the City Council of Bonn | Erika Coché
Diplom-Sozialpädagogin
Gleichstellungsbeauftragte
Member of the City Council of Bonn |
| 15. Tom Schmidt
Managing Director of the Bündnis 90/Die Grünen group in the City Council of Bonn | Brigitta Poppe
Diplom-Oecotrophologin
Oberlandwirtschaftsrätin
Member of the City Council of Bonn |
| 16. Dieter Steffens
Pensioner
Member of the City Council of Bonn | Karl-Wilhelm Starcke
Scientific assistant
Member of the City Council of Bonn |
| 17. Ralph Sterck
Diplom-Kaufmann
Businessman
Chairman of the FDP group in the City Council of the city of Cologne | Reinhard Houben
Managing Director
Diplom-Kaufmann |
| 18. Michael Zimmermann
Managing Director of the SPD group in the City Council of Cologne | Monika Möller
Teacher
Member of the City Council of Cologne |

Members pursuant to § 9 (2) (c) of the Savings Bank Act

Deputy Members

- | | |
|---|---|
| 19. Michael Baedorf
Employee of the Issuer | Daniel Falterbaum
Employee of the Issuer |
| 20. Konrad Dröschel
Employee of the Issuer | Josef Breitbach
Employee of the Issuer |
| 21. Werner Hümmrich
Employee of the Issuer | Jutta Giering
Employee of the Issuer |

22. Rudolf Kipp Employee of the Issuer	Andreas Brünjes Employee of the Issuer
23. Irmgard Kroll Employee of the Issuer	Rainer Schulten Employee of the Issuer
24. Emanuel Kux Employee of the Issuer	Jürgen Biskup Employee of the Issuer
25. Rudolf Mertens Employee of the Issuer	Hans-Jürgen Vogt Employee of the Issuer
26. Inge Mohr Employee of the Issuer	Doris Kemen Employee of the Issuer
27. Markus Pohl Employee of the Issuer	Jürgen Didschun Employee of the Issuer

Participants

Participant of the meetings of the Supervisory Board

(pursuant to § 10 (3) sentence 3 of the Savings Banks Act the participant is authorised and on demand obligated, to explain its view to certain items on the agenda in front of the Supervisory Board)

Fritz Schramma Lord Mayor of the city of Cologne Participant of the meetings of the Supervisory Board	Bärbel Dieckman Lord Mayor of the city of Bonn Deputy Participant of the meetings of the Supervisory Board
---	--

Advisory participants of the meetings of the Supervisory Board

Advisor Participant of the meetings of the Supervisory Board

(pursuant to § 9 (3) (b) of the Savings Banks Act the participant of the meetings of the Supervisory Board attends the meetings in advisory capacity)

Bärbel Dieckmann
Lord Mayor of the city of Bonn

The business address of all members of the Supervisory Board is Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

Credit Committee

According to § 5(2) of the charter of Sparkasse KölnBonn and pursuant to an exception set out in § 42(1) of the Savings Banks Act the Credit Committee will, during the period from January 1, 2005 through the end of the election period of the City Council of Cologne and Bonn 2009 through 2014 consist of the chairman and eight additional members.

Pursuant to the agreements set out in the public-law agreement between the city of Cologne and the city of Bonn as well as Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn on the formation of a joint special purpose association as guarantor/responsible body (*Träger*) for Sparkasse KölnBonn (Public Law Merger and Association Agreement) such members include the Lord Mayors of the city of Cologne and the city of Bonn one of whom being a member of the Credit Committee in accordance with § 16 (2) of the Savings Banks Act. All other members are elected by and from among the ordinary members of the Supervisory Board. Employee representatives on the Supervisory Board must not be

members of the Credit Committee. Pursuant to § 17 of the Savings Banks Act the Credit Committee resolves on the consent to resolutions of the Board of Managing Directors on the granting of loans

- a) which, according to the procedures of the Credit Committee, require its consent,
- b) which are submitted to the Credit Committee by the Board of Managing Directors for approval by the Credit Committee,
- c) which are loans to the managing directors within the purview of § 15 of the German Banking Act.

As at the date of this Prospectus, members of the Credit Committee are the following:

Chairman

Deputy Chairmen

Fritz Schramma
Lord Mayor of the city of Cologne

Benedikt Hauser
Head of personal and law department
Chairman of the CDU-Group in the City Council of Bonn

Members

Deputy Members

1. Martin Börschel
Attorney at Law
Member of the state parliament of North Rhine-Westphalia
Chairman of the SPD group in the City Council of Cologne

Axel Kaske
Pensioner
Member of the City Council of Cologne

2. Bärbel Dieckmann
(Member pursuant to § 16 (2) of the Savings Banks Act)
Lord Mayor of the city of Bonn

3. Jörg Frank
Employee
Managing director of the Bündnis 90/Die Grünen group in the City Council of Cologne

Barbara Moritz
Teacher
Chairwoman of the Bündnis 90/Die Grünen group in the City Council of Cologne

4. Winrich Granitzka
Managing Director
Chairman of the CDU-Group in the City Council of Cologne

Ralph Sterck
Managing Director of the FDP Landesverband in North Rhine-Westphalia

5. Benedikt Hauser
Head of personnel and law department
Chairman of the CDU group in the City Council of Bonn

Guido Déus
Diplom Finanzwirt
Civil servant
Member of the City Council of Bonn

6. Wilfried Klein
Managing Director
Chairman of the SPD group in the City Council of Bonn

Bärbel Richter
Archivist
Member of the City Council of Bonn

- | | |
|---|---|
| 7. Josef Müller
Managing Director (retired)
Mayor of the city of Cologne | Walter Grau
Diplom-Ingenieur
Pensioner
Member of the City Council of Cologne |
| 8. Michael Zimmermann
Managing Director of the SPD group in the City
Council of Cologne | Götz Bacher
Technical employee
Member of the City Council of Cologne |

The business address of all members of the Credit Committee is Hahnenstrasse 57, D-50667 Cologne.

Administrative, Management and Supervisory Bodies Conflicts of Interests

As of the date of this Prospectus the above-mentioned members of the Board of Managing Directors, Supervisory Board and Credit Committee do not have potential conflicts of interests between any duties to Sparkasse KölnBonn and their private interests or other duties.

8. Ownership and Capitalisation

The Issuer is, according to § 3 (1) of the Savings Banks Act, a business enterprise (*Wirtschaftsunternehmen*) of the cities of Cologne and Bonn. It is a public law institution and an autonomous legal entity. The Issuer has no registered capital nor any other paid-up capital. The equity of the Issuer consists solely of retained earnings.

The following table shows the capitalisation of Sparkasse KölnBonn as at December 31, 2005, respectively:

	2005	2005
	Non-consolidated (Einzelinstitut)	Consolidated (Institutsgruppe)⁽¹⁾
	Sparkasse KölnBonn	Sparkasse KölnBonn
	(in millions of Euro)	
Capitalisation		
Core capital ⁽²⁾	1,097	995
Supplementary capital.....	852	801
Liabile equity capital.....	1,949	1,791 ⁽³⁾
Tier 3 capital.....	108	159
Equity funds	2,057	1,950
Liabilities		
Certificated liabilities ^{(4) (5)}	3,271	3,221
Liabilities to banks and to customers.....	23,041	23,037

Total capitalisation.....	26,312	26,258
----------------------------------	---------------	---------------

- (1) According to § 10a German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).
- (2) This consists of retained earnings.
- (3) Amount less Euro 5 million according to § 10 (6) German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).
- (4) Excluding savings banks certificates.
- (5) Unsubordinated liabilities and subordinated liabilities which are not already included in equity capital.

9. Financial Information concerning Sparkasse KölnBonn's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

The following information is extracted from the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 and from financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and from the non-consolidated annual report (*Einzelabschluss*) of Sparkasse Bonn for the financial year ended December 31, 2004 and from the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) of Stadtparkasse Köln for the financial year ended December 31, 2004.

The non-consolidated annual report (*Einzelabschluss*) of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 is set out under Annexe A to this Prospectus, the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) for the financial year ended December, 31 2005 is set out under Annexe B to this Prospectus and the financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) is set out under Annexe C to this Prospectus. The non-consolidated annual report (*Einzelabschluss*) of Sparkasse Bonn for the financial year ended December 31, 2004 and the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) of Stadtparkasse Köln for the financial year ended December 31, 2004 are incorporated by reference into this Prospectus (as set forth under "Incorporation by Reference").

Copies of each of the annual reports of Sparkasse Bonn, Stadtparkasse Köln and Sparkasse KölnBonn and copies of the financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) can be obtained free of charge, in the case of securities listed on a recognised stock exchange, at the offices of the respective listing agent in connection with such issue of securities and, in any event, at the registered address of the Issuer as set out above. Documents incorporated by reference have been published on the website of the Issuer (www.sparkasse-koelnbonn.de).

Selected Non-consolidated and Consolidated Financial Information of Sparkasse KölnBonn

The following table sets out a summary of selected non-consolidated financial information of Sparkasse Bonn, consolidated financial information of Stadtparkasse Köln and consolidated financial information of Sparkasse KölnBonn derived from the balance sheet and the profit and loss account/income statement of Sparkasse Bonn for the financial year ended December 31, 2004, of Stadtparkasse Köln for the financial year ended December 31, 2004 and of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 and derived from financial information of Sparkasse KölnBonn as of December 31, 2004 based on reference values pursuant to § 294(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*):

	Sparkasse Bonn	Stadtsparkasse Köln	Sparkasse KölnBonn	
	non-consolidated	consolidated	consolidated	
	December 31, 2004**	December 31, 2004**	December 31, 2004*	December 31, 2005**
	millions of Euro		millions of Euro	
Balance Sheet				
Assets				
Claims on customers.....	3,732	14,965	18,677	18,494
Claims on banks.....	275	2,313	2,585	2,655
Securities.....	1,564	3,096	4,660	5,462
Others.....	226	1,882	2,144	2,152
Total assets	5,797	22,256	28,066	28,763
Liabilities				
Liabilities to customers.....	3,678	11,616	15,291	15,465
Liabilities to banks.....	1,268	4,952	6,211	7,572
Notes and Bonds.....	420	3,830	4,250	3,172
Others.....	208	1,102	1,336	1,570
Equity.....	223	756	978	984
Total liabilities	5,797	22,256	28,066	28,763
Profit and Loss Account/Income Statement				
Income				
Interest income.....	273	1,085	1,358	1,263
Commissions received.....	38	162	199	161
Other income.....	27	149	229	343
Expenses				
Interest expenses.....	148	685	833	834
Commissions paid.....	2	16	18	14

Write-offs and provisions for loans and securities.....	19	214	233	35
Allocations to the fund for general banking risks (Fonds für allgemeine Bankrisiken)..	7	-	7	18
Administration expenses.....	111	367	492	505
Other expenses.....	29	96	168	305
Taxes.....	12	13	26	48
Net income	10	5	9	8
Income attributable to minority interest.....	-	1	3	3
Contribution to the security reserve...	5	-	5	-
Profit	5	6	7	11

* The financial information are reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). Such financial information was produced, *inter alia*, as a result of the merger of Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn, as described above under the section “Merger of Stadtparkasse Köln and Sparkasse Bonn” and is part of the consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005.

** Financial Informations result from the respective annual report

Auditing of Historical Financial Information

The Auditing Body has audited in accordance with German generally accepted standards for the audited of financial statements promulgated by the institute of public auditors in Germany, IDW (*Institut der Wirtschaftsprüfer*) the consolidated financial statements of Stadtparkasse Köln and the non-consolidated financial statements of Sparkasse Bonn for the financial year from January 1, to December 31, 2004, and the non-consolidated and consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year from January 1, to December 31, 2005, which have been prepared by Stadtparkasse Köln, Sparkasse Bonn and Sparkasse KölnBonn, as the case may be, on the basis of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and of the German generally accepted accounting principles and have for each year issued their unqualified audit opinion.

The audit opinions relating to the non-consolidated financial statements of Sparkasse Bonn for the financial year from January 1, 2004 to December 31, 2004 and the audit opinion relating to the consolidated financial statements of Stadtparkasse Köln for the the financial year from January 1, 2004 to 3December 31, 2004 are incorporated by reference into this Prospectus (as set forth under “Incorporation by Reference”). Documents incorporated by reference have been published on the website of the Issuer (www.sparkasse-koelnbonn.de).

The audit opinion relating to the non-consolidated and consolidated financial statements of Sparkasse KölnBonn for the financial year from January 1, 2005 to December 31, 2005 are part of the non-consolidated and consolidated annual report of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005. The non-consolidated annual report of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 is set out in Annexe A to this Prospectus and the consolidated annual report of Sparkasse KölnBonn for the financial year ended December 31, 2005 is set out in Annexe B to this

Prospectus.

Legal and Arbitration Proceedings

During a period covering the previous 12 months as from the date of this Prospectus, the Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), which may have or have had significant effects on the financial position or profitability of the Issuer.

Significant Change in the Issuer's Financial or Trading Position

There has been no significant change in the Issuer's financial or trading position which has occurred since the date of the annual report of Sparkasse KölnBonn for the year ended December 31, 2005 which contains the last audited financial statements of the Issuer.

GENERAL INFORMATION

General

The Notes may be issued from time to time pursuant to an amended and restated Fiscal Agency Agreement dated July 7, 2006 (the “Agency Agreement”), between the Issuer and the Fiscal Agent and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement are available for inspection at the principal office of WestLB AG at Herzogstrasse 15, D-40217 Düsseldorf, and at the specified office of such Paying Agents as may be appointed from time to time (each, a “Paying Agent”). The Issuer will maintain at all times a Paying Agent in a continental European city and in such other city or cities that may be required by any stock exchange on which a particular Series of Notes is listed. The maximum aggregate principal amount of Notes which may be offered under the Programme is Euro 4,000,000,000 (or the equivalent in other currencies), provided that the Issuer may, subject to compliance with the relevant provisions of the Dealer Agreement, increase or decrease such amount by appropriate action.

Use of Proceeds

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements or, in relation to a Tranche of Notes, to such specific purpose as set out in the relevant Final Terms.

Approval of the Prospectus and Notification

In relation to Notes issued under this Programme, application has been made (i) to the Competent Authority for its approval of this Prospectus and (ii) will be made to the Düsseldorf Stock Exchange for such Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility.

Approval of this Prospectus pursuant to Art. 13 of the Prospectus Directive and the German Securities Prospectus Act implementing the Prospectus Directive (*Wertpapierprospektgesetz*) has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State of the European Union or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

The Issuer has applied for a notification of this Prospectus into Luxembourg in order to be able to conduct a public offer in relation to certain issue of Notes or to apply for certain issue of Notes to be listed and traded on the regulated market of the Luxembourg stock exchange and, in this context, the Issuer has requested the BaFin in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Luxembourg with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with §§ 17, 18 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* (WpPG)). The Issuer and/or the relevant Dealer(s) may apply for further notifications of this Prospectus pursuant to §§ 17 and 18 WpPG in relation to such jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) from time to time.

In this Prospectus, references to “Listed Notes” (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme that the Competent Authority has given its approval of this Prospectus and that the relevant Notes have been admitted by the Düsseldorf Stock Exchange to trading on the Official List (“*Amtlicher Markt*”) or the Regulated Market (“*Geregelter Markt*”) of the Düsseldorf Stock Exchange or any other or further regulated market of any other or further stock exchange.

Notice of the aggregate principal amount of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Düsseldorf Stock Exchange and, the Competent Authority. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Prospectus, the relevant Final Terms and all other documents set out below under “Documents available for Inspection” will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Paying Agent at whose office copies thereof can also be obtained free of charge, and a copy of this Prospectus or any further prospectuses, or any supplements thereto, and the relevant Final terms may also be accessed through the website of the Düsseldorf Stock Exchange at “www.boerse-duesseldorf.de”.

The Programme allows for Notes to be listed on such other further stock exchange(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). Notes not issued on any stock exchange may also be issued.

The Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with Condition 12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new or supplemental Prospectus will be prepared.

Language of the Prospectus

This Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Prospectus.

Where parts of this Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Notes under the Programme were duly authorised by the Issuer by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer dated November 17, 1998. The increase of the Programme Amount from Euro 3,000,000,000 to Euro 4,000,000,000 was duly authorised by the Issuer by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer dated May 15, 2003. The amendment and restatement of the Programme was duly authorised by the Issuer by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer dated June 27, 2006.

Listing

Application will be made to list Notes to be issued under the Programme on the Düsseldorf Stock Exchange. In addition to the Düsseldorf Stock Exchange, Notes may be listed on further stock exchanges outside of the Federal Republic of Germany within the European Union or Switzerland as well.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear, Clearstream Frankfurt and Clearstream Luxembourg. If the Notes are to clear through any other relevant Clearing System, the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms. The appropriate codes for each particular issue of Notes to be held through the relevant Clearing System allocated by the relevant Clearing System will be contained in the applicable Final Terms.

Material Change

Since December 31, 2004, the last day of the financial period in respect of which the most recent audited financial statements of the Issuer have been prepared, there has been no change nor any development or event involving a prospective change which is materially adverse to the condition (financial or other), or to the earnings, business or operations, of the Issuer.

Litigation

As at the date of this Prospectus, the Issuer is not involved in any court or arbitration proceedings which could have a significant impact on the economic position of the Issuer.

Legends

Notes (other than Temporary Global Notes) and any Coupon appertaining thereto will bear a legend substantially to the following effect: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code." The sections referred to in such legend provide that a United States person who holds a bearer Note or Coupon generally will not be allowed to deduct any loss realised on the sale, exchange or redemption of such bearer Note or Coupon and any gain (which might otherwise be characterised as capital gain) recognised on such sale, exchange or redemption will be treated as ordinary income.

Exchange of Notes

In the case of an issue of TEFRA C Notes, such Notes will be represented either initially by a Temporary Global Note or permanently by a Permanent Global Note. The Temporary Global Note will be exchanged for either Definitive Notes or, in the case of Notes cleared through Clearstream Frankfurt, in part Definitive Notes and in other part Collective Global Notes. In such latter case, the rights of Noteholders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes represented by a Collective Global Note is governed by § 9a(3), first sentence of the German Securities Custody Act (*Depotgesetz*).

In the case of an issue of TEFRA D Notes, such Notes will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged for either Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after completion of distribution of the Notes comprising the relevant tranche upon certification of non-U.S. beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent.

The details of the exchange of Notes will be specified in the relevant Final Terms.

Permanent Global Notes will not be exchanged for Notes in definitive form.

Except in the case of Notes having an interest payment date prior to the Exchange Date, no interest will be paid on any Temporary Global Note. In the case of TEFRA D Notes having an interest payment date prior to the Exchange Date, payments of interest thereon will only be made upon certification of non-U.S. beneficial ownership as described above.

Payments

Payments on Global Notes or Definitive Notes held through a clearing system will be made to the relevant clearing system or to its order for credit to the relevant accountholders of such clearing system. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the relevant clearing system and each holder of Notes represented by a Global Note or Definitive Notes held through a clearing

system must look solely to the relevant clearing system for his share of any payments so made by the Issuer. Payments on Definitive Notes will be made against presentation and surrender of the relevant Coupon or, in the case of payments of principal, the relevant Note, at the specified office(s) of the Paying Agent(s) outside the United States.

No payments in respect of the Notes will be made at any office or agency in the United States, to an account maintained by the payee with a bank in the United States, or by cheque mailed to an address in the United States. Notwithstanding the foregoing, in the case of payments in U.S. dollars, payments due in respect of the Notes may be made in U.S. dollars at an office in the United States if the full amount of such payment at each office of the Fiscal Agent and Paying Agents outside the United States appointed by the Issuer is illegal or effectively precluded because of the imposition of exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of such amount in U.S. dollars, in which cases the Issuer will appoint a further Paying Agent with a specified office in New York City.

Clearance and Settlement

The Programme has been designed so that Notes may be held through one or more international clearing systems (including Clearstream Frankfurt), Clearstream Banking Luxembourg), and/or Euroclear as operator of the Euroclear system. Electronic securities and payment transfer, processing, depositary and custodial links have been established among these systems and others, either directly or indirectly through custodians and depositaries, which enable Notes to be issued, held and transferred among the clearing systems across these links. Special procedures have been established among these clearing systems and the Fiscal Agent to facilitate clearance and settlement of certain Notes traded across borders in the secondary market.

Distribution of Notes will be through one or more clearing systems as specified in the applicable Final Terms. Payment for Notes will be on a delivery against payment or free delivery basis, as more fully described in the relevant Final Terms. Customary clearance and settlement procedures for the relevant clearing system applicable to bearer eurobonds in the specified currency will be followed, unless otherwise specified in the relevant Final Terms.

Transfers of interests in any Global Note or Definitive Notes held by a clearing system will be made in accordance with the normal operating procedures of the relevant clearing system. Each clearing system also has its own separate operating procedures and arrangements with participants or accountholders which govern the relationship between them and the relevant clearing system and to which the Issuer is not and will not be a party. None of the Issuer, the Fiscal Agent or any other Paying Agent will have any responsibility for the performance by any clearing system or their respective direct or indirect participants or accountholders of their respective obligations under the rules and procedures governing their operations.

Documents available for Inspection

For a period of which this Prospectus is valid, i.e. for a period of 12 months after its publication for offers to the public or admission to trading on a regulated market, provided that the Prospectus is completed by any supplements pursuant to § 16 WpPG, copies of the following documents concerning the Issuer will be available for inspection, and copies thereof will be available free of charge upon oral or written request, during normal business hours at the principle office of the Issuer and in relation to Listed Notes at the principle office of WestLB AG of Herzogstrasse 15, 40217 Düsseldorf, Germany in its capacity as Düsseldorf Listing Agent and Paying Agent:

- (i) the Articles of Association of the Issuer (in the English language or together with an English translation);
- (ii) the excerpts from the Register of Commerce pertaining to the Issuer in the German language;
- (iii) the published annual report of Stadtsparkasse Köln containing the consolidated financial

statements for the financial year ended December 31, 2004 (German language version and non-binding English translation thereof), the published annual report of Sparkasse Bonn containing the non-consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2004 (German language version and non-binding English translation thereof), the published annual report of Sparkasse KölnBonn containing the consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005 (German language version and non-binding English translation thereof), the published annual report of Sparkasse KölnBonn containing the non-consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005 (German language version and non-binding English translation thereof), and the financial information based on reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) as of December 31, 2004;

- (iv) the Dealer Agreement and the Agency Agreement in executed form;
- (v) this Prospectus;
- (vi) any future prospectuses, offering circulars, base prospectuses and/or supplementals thereto, if any Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes will only be available for inspection by a holder of such Note and such holder must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein; and
- (vii) in case of Listed Notes subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

This Prospectus and any supplement thereto will be published on the website of the issuer (“www.sparkasse-koelnbonn.de”).

REGISTERED AND HEAD OFFICE OF THE ISSUER

Hahnenstrasse 57
D-50667 Cologne

ARRANGERS

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
GB-London EC2M 4AA

WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

DEALERS

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
GB-London EC2M 4AA

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastrasse 12
D-81925 München

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
GB-London NW1 6AA

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Jürgen-Ponto-Platz 1
D-60301 Frankfurt am Main

HSBC Bank plc
8 Canada Square
GB-London E14 5HQ

Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
GB-London EC1A 1HQ

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
GB-London EC2Y 5AJ

Morgan Stanley & Co. International Limited
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E 14 4QA

Sparkasse KölnBonn
Hahnenstrasse 57

WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

LEGAL ADVISERS TO THE DEALERS

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
D-60323 Frankfurt am Main

AUDITORS TO THE ISSUER

Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes
Kirchfeldstrasse 60
D-40217 Düsseldorf

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

Sparkasse KölnBonn
Hahnenstrasse 57
D-50667 Cologne

ANNEX A

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the non-consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005

(German language version)

Page numbers set out in the table of contents of the annual report (*Jahresabschluss*) 2005 of Sparkasse KölnBonn on page F 2 of the annual report (*Jahresabschluss*) 2005 of Sparkasse KölnBonn shall be read as “F-pages”.

[This part of the page has intentionally left been blank]

ANNEX B

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005 and financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) as of December 31, 2004

(German language version)

Page numbers set out in the table of contents of the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) 2005 of Sparkasse KölnBonn on page H 3 of the consolidated annual report (*Konzernabschluss*) 2005 of Sparkasse KölnBonn shall be read as “H-pages”.

[This part of the page has intentionally left been blank]

SIGNATORIES

Signed on behalf of the Issuer on July 7, 2006:

Sparkasse KölnBonn

By:

By:

[This page has intentionally left been blank]

Die nachfolgende Darstellung ist eine Übersetzung in die deutsche Sprache des Teils B „Risk Factors“ dieses Prospekts. Zur Klarstellung: Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat diesen Anhang D nicht geprüft und/oder gebilligt.

APPENDIX 1

RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in den Abschnitten "Zusammenfassung des Prospekts" und "Emissionsbedingungen" definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Schuldverschreibungen an Wert verlieren können und gegebenenfalls zu einem Verlust der gesamten Anlage in die Schuldverschreibungen führen können.

1. Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

Unabhängige Einschätzung und Beratung

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall, dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

Ein potentieller Erwerber kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist die Emittentin oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

Es könnte keinen aktiven Sekundärmarkt / Handel für die Schuldverschreibungen geben

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden sind neue Wertpapiere, die möglicherweise nicht weit verbreitet sind und für die aktuell kein aktiver Handel (mit Ausnahme von bestimmten Tranchen, die mit anderen Tranchen zusammengefasst werden und aus einer bestimmten Serie, die bereits begeben wurde, stammen) vorhanden ist. Wenn die Schuldverschreibungen nach ihrer ursprünglichen Begebung gehandelt werden, kann dies zu einem Preis erfolgen, der in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau, dem Markt für gleichartige Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der Emittentin, unterhalb des anfänglichen Ausgabepreis liegt. Obgleich der Antrag auf Börsennotierung der Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms und Zulassung zum Handel bei der Düsseldorfer Börse gestellt wurde, ist dies keine Sicherheit dafür, dass eine solche Zulassung auch für jede einzelne Tranche von Schuldverschreibungen akzeptiert wird und dass sich ein aktiver Handel entwickelt. Folglich gibt es

keine Sicherheit für die Entwicklung eines liquiden Handels für die einzelnen Tranchen von Schuldverschreibungen.

Da die Globalurkunde durch die, die Schuldverschreibungen verbrieft werden, von oder namens Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („Clearstream Luxemburg“), Euroclear S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („Clearstream Frankfurt“) oder eines anderen Clearing Systems gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft werden. Diese Globalurkunden werden bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Clearstream Luxemburg, Euroclear, und/oder Clearstream Frankfurt hinterlegt. Die Investoren sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen. Clearstream Luxemburg, Euroclear und, Clearstream Frankfurt werden einen Nachweis über die Miteigentumsanteile an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft sind, können Investoren ihre Miteigentumsanteile nur durch Clearstream Luxemburg, Euroclear und/oder Clearstream Frankfurt übertragen.

Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Clearstream Luxemburg, Euroclear und Clearstream Frankfurt zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Miteigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf die Verfahren von Clearstream Luxemburg, Euroclear und Clearstream Frankfurt angewiesen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des Miteigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die Miteigentümer.

Miteigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Clearstream Luxemburg, Euroclear und Clearstream Frankfurt vorgesehenen Rahmen.

Zur Verfügungstellung von Informationen

Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen geben eine Zusicherung in Bezug auf einen Index ab. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Indizes erhalten, die im Zusammenhang mit Indexierten Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Indexierten Schuldverschreibungen begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen.

Mögliche Interessenkonflikte

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit können die Emittentin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der indexierten Basiswerte, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der indexierten Basiswerte oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen stehen, sondern können mit diesen Transaktionen abwickeln, können Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte eingehen oder können anderweitig in Geschäftskontakt stehen, so als ob die Indexierten Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, nicht existent wären, und zwar unabhängig davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der indexierten Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Die Emittentin ist möglicherweise von Zeit zu Zeit in Transaktionen im Zusammenhang mit dem Index, den Indexbestandteilen oder damit im Zusammenhang stehenden Derivaten involviert, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Gläubiger auswirken können.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle, falls es eine solche gibt und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Berechnungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu treffen hat und die den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Wechselkurse

Potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Die Bezugswerte der Schuldverschreibung, können in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder die Bezugswerte oder die Schuldverschreibung können einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbankentscheidungen und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Fluktuation der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Bezugswerte auswirken.

Besteuerung

Potentielle Erwerber und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Prospekt und/oder im Konditionenblatt enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Dieser Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Teil G "Taxation" ("Besteuerung") dieses Prospekts und der gegebenenfalls im jeweiligen Konditionenblatt enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.

Marktwert von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)

Der Marktwert von Schuldverschreibungen (ausser Pfandbriefen) wird durch die Bonität der Emittentin, einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag sowie im Fall von Indexierten, Equitybezogenen oder Warenbezogenen Schuldverschreibungen durch zusätzliche Faktoren, wie z.B. durch den Wert von Referenzwerten oder eines Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität von Referenzwerten oder eines Index und Dividendenzahlungen auf die Wertpapiere, die Bestandteil eines Index sind.

Marktwert von Pfandbriefen

Der Marktwert von Pfandbriefen wird durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und die Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag bestimmt.

Der Wert von Pfandbriefen hängt des weiteren von einer Anzahl an zusammenhängenden Faktoren, einschließlich von wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen in Deutschland und anderen Ländern ab, einschließlich von Umständen, die den Kapitalmarkt im allgemeinen beeinflussen.

Gesetzesänderungen

Den Emissionsbedingungen liegt deutsches Recht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospektes zugrunde. Hinsichtlich der Einflüsse einer nachträglichen Änderung der Rechtsprechung, nachträglicher Rechtsänderungen oder geänderter Verwaltungspraxis nach Veröffentlichung des Prospektes, wird ausdrücklich keine Zusicherung gegeben.

Risiken im Zusammenhang mit spezifischen Arten von Schuldverschreibungen

Gemäß dem Programm können verschiedene Arten von Schuldverschreibungen begeben werden. Dementsprechend birgt jede Tranche von Schuldverschreibungen unterschiedliche Risiken für potentielle Investoren, die von der jeweiligen Ausgestaltung der Schuldverschreibungen abhängen u.a. in Bezug auf die Regelungen der periodischen Zinszahlungen, der Rückzahlung und des Ausgabepreises.

Die Schuldverschreibungen können vor Ablauf der Fälligkeit zurückgezahlt werden

Sofern das Konditionenblatt für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsieht, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens des Landes, in dem der Anleger ansässig ist (bzw. steuerlich geführt wird), der Bundesrepublik Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls das maßgebliche Konditionenblatt im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen vorsieht, dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. Steht der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung offen oder hat sie sich zur vorzeitigen Rückzahlung entschlossen, so wird der Marktwert dieser Schuldverschreibungen voraussichtlich den Rückzahlungsbetrag nicht wesentlich übersteigen. In einer derartigen Situation sind Investoren möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Anleihegläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

Marktwert von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)

Der Marktwert von Schuldverschreibungen (ausser Pfandbriefen) kann durch die Bonität der Emittentin, einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag sowie im Fall von Indexierten, Equitybezogenen oder Warenbezogenen Schuldverschreibungen durch zusätzliche Faktoren, wie z.B. durch den Wert von Referenzwerten oder eines Index negativ beeinflusst werden,

insbesondere durch die Volatilität von Referenzwerten oder eines Index und Dividendenzahlungen auf die Wertpapiere, die Bestandteil eines Index sind.

Marktwert von Pfandbriefen

Der Marktwert von Pfandbriefen kann durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und die Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag negativ beeinflusst werden.

Der Wert von Pfandbriefen hängt des Weiteren von einer Anzahl an zusammenhängenden Faktoren, einschließlich von wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen in Deutschland und anderen Ländern ab, einschließlich von Umständen, die den Kapitalmarkt im allgemeinen beeinflussen.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Anlagen in festverzinsliche Schuldverschreibungen sind mit dem Risiko verbunden, dass sich im Nachhinein die Marktzinssätze verändern, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Wert der jeweils relevanten Tranche der Schuldverschreibung haben kann.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einer sich verändernden Rate beruht: (i) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR) und (ii) je nach Einzelfall abzüglich oder zuzüglich einer Marge hierauf. Typischerweise ändert sich die relevante Marge während der Laufzeit der Schuldverschreibung nicht, es gibt jedoch – entsprechend der Festlegung in dem Konditionenblatt – periodische Anpassungen des Referenzsatzes (z.B. alle drei oder sechs Monate) an die aktuellen Marktbedingungen. Folglich sind variabel verzinsliche Schuldverschreibungen bei Änderungen der Marktzinssätze in Bezug auf den Referenzsatz insbesondere im kurzfristigen Bereich volatil. Diese Veränderung kann erst bei der Anpassung für die nächste Periode berücksichtigt werden.

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einer gegenläufigen veränderlichen Rate beruht: (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR). Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen ist grundsätzlich volatiler als der Marktpreis von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben). Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind volatil, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können.

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin, nach ihrer Wahl von einem Festen zu einem Variablen oder von einem Variablen zu einem Festen gewandelt werden kann. Die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln, beeinflusst den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da die Emittentin erwartungsgemäß die Verzinsung wandelt, wenn sie geringere Gesamtkosten für die Kapitalaufnahme erwarten kann. Wenn die Emittentin von einer festen zu einer variablen Verzinsung wechselt, wird der Spread zwischen der fest- und variabel verzinslichen Anleihe weniger günstig sein als die aktuell vorherrschenden Spreads bei vergleichbaren variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die an den gleichen Referenzsatz gebunden sind. Zusätzlich wird der neue variable Zinssatz zu jeder Zeit niedriger sein als Zinssätze von anderen Schuldverschreibungen. Wenn die Emittentin von einem

variablen zu einem festen Satz wechselt, wird dieser Festsatz niedriger sein als die aktuell vorherrschenden Festzinssätze auf ihre Schuldverschreibungen.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen

Der Anleiegläubiger einer festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung (einschließlich Pfandbriefe) infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Schuldverschreibungen mit einem wesentlichen Discount (Abschlag) und Agio (Aufschlag)

Der Marktpreis von Schuldverschreibungen, die mit einem wesentlichen Discount oder Agio von ihrem Nominalwert begeben werden, tendieren bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Schuldverschreibungen mit stärkeren Preisänderungen. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibung, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Anleiegläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Indexierte Schuldverschreibungen werden vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Indexes weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Indexsponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Indexsponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Indexsponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

Equitybezogene Schuldverschreibungen

Equitybezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Die zu zahlenden Beträge hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger für die Schuldverschreibungen bezahlten Kaufpreis. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Equitybezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und

Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission von Schuldverschreibungen verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Schuldverschreibungen berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

Warenbezogene Schuldverschreibungen

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Anleihegläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Anleihegläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne

Eine Zinszahlung abhängig von einer CMS-Spanne (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) hängt von der Differenz zwischen den Raten für Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen ab.

Investoren erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie von dem Investor angenommen, entwickelt und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz ausserhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode ausserhalb des Zinskorridores bleibt.

Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung

Der Marktwert von Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung kann dadurch begrenzt sein, dass bei diesen Schuldverschreibungen eine automatische Rückzahlung vorgesehen ist. Aufgrund des unter Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung zahlbaren maximalen Gesamtzinssatzes übersteigt der Marktwert dieser Schuldverschreibungen selbst bei günstigen Markt-

/Zinsbedingungen den Preis, zu dem sie zurückgezahlt werden können, unter Umständen nur unwesentlich.

Zu einer automatischen Rückzahlung kann es kommen, wenn die Kosten der Kreditaufnahme im allgemeinen niedriger sind als am Tag der Begebung oder am Auszahlungstag der Schuldverschreibungen. Zu einem solchen Zeitpunkt wäre ein Anleger in der Regel nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz in Höhe des Zinssatzes der zurückgezahlten Schuldverschreibung mit bestimmter Zielrückzahlung wieder anzulegen, sondern müßte unter Umständen einen erheblich niedrigeren Zinssatz in Kauf nehmen. Potentielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko unter Berücksichtigung anderer ihnen zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbarer Anlagemöglichkeiten prüfen.

Zielzins-Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz ausserhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperioden ausserhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Investor in Höhe des Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielzins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zurückgezahlt. Infolgedessen wird dem Investor bestenfalls ein Zins in Höhe des Zielzinses gezahlt.

Zielzins-Schuldverschreibungen

Die Besonderheiten des Mechanismus der frühzeitigen Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen kann deren Marktwert begrenzen. Ein Investor könnte darüber hinaus nicht in der Lage sein, den Rückzahlungsbetrag zu einem effektiven Zinssatz in gleicher Höhe wieder anzulegen.

Nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt nachrangige Schuldverschreibungen zu begeben. Bei nachrangigen Schuldverschreibungen werden für die Emittentin ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten begründet. Diese Verbindlichkeiten werden im Falle einer Liquidierung, Insolvenz oder eines Vergleichs zur Vermeidung der Insolvenz, den vorrangigen Gläubigerforderungen nachgeordnet. Dadurch werden in solch einem Fall erst dann Zahlungen aus diesen Verbindlichkeiten fällig, wenn alle vorrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt sind. Die Aufrechnung der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen mit Gegenforderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Weder die Emittentin noch Dritte werden den Anlegern solcher Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt, irgendeine Sicherheit zur Sicherung ihrer Rechte stellen. Die Einschränkung der Nachrangigkeit, die Vorverlegung der Fälligkeit oder die Verkürzung von Berichtsfristen durch einen nachträglichen Änderungsvertrag ist ausgeschlossen.

2. Risiken im Zusammenhang mit der Emittentin

Die folgenden Ausführungen enthalten solche Risikofaktoren, die Möglichkeit der Sparkasse KölnBonn ihren Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen nachzukommen, einschränken könnte. Potentielle Erwerber sollten diese Risikofaktoren bedenken, bevor sie sich zum Kauf der im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen entschließen.

Potentielle Investoren sollten alle in diesem Prospekt enthaltenen Informationen berücksichtigen und eigene professionelle Berater hinzuziehen, sollten sie dies für notwendig erachten. Darüber hinaus müssen sich die Anleger bewusst sein, dass die beschriebenen Risiken auch kumuliert auftreten können und sich dadurch verändern.

Sparkasse KölnBonn hat die folgenden Risikokategorien ermittelt und definiert.

Risikokategorien

Das Ausfallrisiko ist das Risiko, dass ein Verlust eintritt bzw. ein Gewinn nicht realisiert wird und dies auf der Nichtzahlung oder Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Geschäftspartners beruht. Das Ausfallrisiko beinhaltet Geschäftspartnerrisiken wie z.B. Risiken des traditionellen Kreditgeschäfts, das Wiederbeschaffungsrisiko und das Risiko von Vorfälligkeitszahlungen und das spezifische Länderrisiko.

Das Marktrisiko bezieht sich auf die Wertverschlechterung aufgrund unerwarteter Veränderungen der zugrunde liegenden Marktparameter wie z.B. Zinsen, Aktienpreise und Währungskurse und deren Volatilität.

Die Liquiditätsrisiken werden in vier Kategorien eingeteilt:

- (i) kurzfristiges Liquiditätsrisiko ist das Risiko aufgrund unzureichender Liquidität den allgemeinen, alltäglichen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen zu können;
- (ii) Refinanzierungsrisiko ist das Risiko kurzfristiger Änderung der Kreditlinienbedingungen;
- (iii) strukturelles Liquiditätsrisiko ist das Risiko, das aus einem Ungleichgewicht der mittel- und langfristigen Liquiditätsstruktur folgt, welches auf unzulänglicher Verwaltung der Kostenrisiken beruht, die mit der Beschaffung von Mitteln und Einnahmerisiken zusammenhängen, welche auf Investitionen beruhen; und
- (iv) Marktliquiditätsrisiko ist das Risiko, dass aufgrund unzureichender Liquidität entsprechender Finanzinstrumente, Buchpositionen nur zu unverhältnismäßig hohen Kosten – wenn überhaupt – ausgebucht werden können.

Das Beteiligungsrisiko bezieht sich auf die Wertverschlechterung aufgrund unerwarteter Veränderungen des Anteilswerts. Das Beteiligungsrisiko beinhaltet auch Immobilienrisiken in Bezug auf die Beteiligung an kommunalen Baumaßnahmen.

Sparkasse KölnBonn definiert das allgemeine Betriebsrisiko in Einklang mit den neuen Eigenkapitalrichtlinien gemäß „Basel II“ (International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards, Juni 2004) als ein Risiko im Hinblick auf einen direkten oder indirekten Verlust, der von unzureichenden internen Prozessen und Systemen, menschlichem Versagen oder externen Begebenheiten resultiert. Rechtliche Risiken sind Teil des allgemeinen Betriebsrisikos.

Vornehmlich strategische Risiken, die auf Analysen, Annahmen oder zukünftigen Entwicklungen beruhen, stellen in Bezug auf die Sparkasse KölnBonn übrige Risiken dar. Die Erreichung langfristiger Ziele kann durch ungenaue Annahmen, unrealistische Absichten oder unzulängliche Überwachung der strategischen Umsetzung negativ beeinflusst oder verhindert werden. Zudem enthalten die übrigen Risiken auch Steuer- und Reputationsrisiken.

Steuerrisiken enthalten das Risiko zusätzlicher Steuerlast aufgrund von gegensätzlichen Steuerpositionen. Außerdem können sich aus fehlerhafter Umsetzung der vorgeschriebenen Steuereinhalte (auf Kapitalerträge und Zinsen) nach dem deutschen Einkommenssteuerrecht Steuerrisiken ergeben. Die fehlerhafte Ausstellung von Steuerbescheinigungen für Kunden oder

Mitarbeiter der Emittentin birgt ebenfalls Steuerrisiken. Zudem können sich aus den steuerbezogenen Produkten bzw. Transaktionen der Emittentin Steuerrisiken in Form von Regressansprüchen von Kunden oder Geschäftspartnern ergeben. Ungeachtet dessen besteht das Risiko von Gesetzesänderungen.

Sollte die Emittentin die vorgenannten Risiken nicht erkennen und angemessen bearbeiten, drohen ihr nicht nur finanzielle Verluste sondern auch ein Reputationsschaden. Bei wiederholtem und erheblichen Fehlverhalten bei der Risikokontrolle, kann der Wirkungsbereich des Ansehensverlustes zunehmen. Der Reputationsschaden lässt sich nicht direkt bemessen und kann nicht unabhängig von anderen Risiken bewältigt und kontrolliert werden.

APPENDIX 2

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the non-consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005

(non binding English language version)

Page numbers set out in the table of contents of the Financial Statements 2005 of Sparkasse KölnBonn on page G 2 of the Financial Statements 2005 of Sparkasse KölnBonn shall be read as “G-pages”.

[This part of the page has intentionally left been blank]

APPENDIX 3

Annual Report of Sparkasse KölnBonn containing the consolidated financial statements for the financial year ended December 31, 2005 and financial information of Sparkasse KölnBonn based on reference values pursuant to § 294 (2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) as of December 31, 2004

(non binding English language version)

Page numbers set out in the table of contents of the Group Financial Statements 2005 of Sparkasse KölnBonn on page I 3 of the Group Financial Statements 2005 of Sparkasse KölnBonn shall be read as “I-pages”.

[This part of the page has intentionally left been blank]