

Prospectus dated 11 May 2009



DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT

(incorporated as a stock corporation in Hamburg and Bremen, Germany)

EUR 5,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

Under the Euro Medium Term Note Programme described in this Prospectus (the "**Programme**"), Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue unsubordinated or subordinated bearer notes or derivative bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (together, the "**Notes**") and bearer Pfandbriefe and Jumbo-Pfandbriefe, in a minimum denomination of EUR 1,000 per Pfandbrief (together, the "**Pfandbriefe**") (together with the Notes, the "**Non Equity Securities**"). The aggregate nominal amount of Non Equity Securities outstanding will not at any time exceed EUR 5,000,000,000 (or the equivalent in other currencies). The nominal amount of the Non Equity Securities, the issue currency, the interest payable in respect of the Non Equity Securities, if any, the issue prices and maturities of the Non Equity Securities and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche (as defined on page 34) of Non Equity Securities will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Art. 26 (5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (each, "**Final Terms**").

This document - comprising two base prospectuses with different categories of securities pursuant to Art. 22 para. (6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Regulation**"): (i) a base prospectus regarding non equity securities within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (4) of the Regulation and (ii) a base prospectus regarding Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (3) of the Regulation (together, the "**Prospectus**") for the purposes of the Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") - has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") under article 7 of the Luxembourg law on prospectuses for securities (*loi sur les prospectus pour valeurs mobilières*) dated 10 July 2005 (the "**Luxembourg Law**"), which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Non Equity Securities issued under the Programme for the period of twelve months from the date of the publication of this Prospectus to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market (*Bourse de Luxembourg*). The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the Council on markets in financial instruments of 21 April 2004. However, the Non Equity Securities may be listed on any other stock exchange or may be unlisted, as specified in the relevant Final Terms.

The Competent Authority has been requested to provide *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (BaFin) (as competent authority in the Federal Republic of Germany ("**Germany**")) with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law to provide further competent authorities in further host Member States within the European Economic Area with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law.

Global Notes may (or in the case of Non Equity Securities listed on the Luxembourg Stock Exchange will) be deposited on the issue date with a common depositary (if the Global Notes are not issued in the new global note form) or a common safekeeper (if the Global Notes are issued in the new global note form) for Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream

Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**") and/or any other agreed clearing system, including Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**").

Arranger

UniCredit Group (HVB)

Dealers

Barclays Capital

Commerzbank Corporates & Markets

Credit Suisse

Deutsche Bank

Deutsche Schiffsbank

DZ BANK AG

HSBC

J.P. Morgan

Landesbank Baden-Württemberg

Morgan Stanley

UniCredit Group (HVB)

WestLB AG

This Prospectus comprises two base prospectuses for the purpose of Article 5(4) of the Prospectus Directive and for the purposes of giving information with regard to the Issuer and the Non Equity Securities which, according to the particular nature of the Issuer and the Non Equity Securities, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer.

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft in its capacity as issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. To the best of the Issuer's knowledge, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import.

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

The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Non Equity Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer, the Dealers and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Non Equity Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States, and the Non Equity Securities may be subject to certain requirements under U.S. tax law. Subject to certain exceptions, the Non Equity Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") and in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder)(see Securities Description: Selling Restrictions).

Interests in a Temporary Global Note, if any, will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note on or after the date 40 days after the relevant issue date, upon certification to non-U.S. beneficial ownership.

This Prospectus does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer or any Dealer to subscribe for or purchase, any Non Equity Securities.

The Arranger and the Dealers have not separately verified the information contained in this Prospectus. Neither the Arranger nor any of the Dealers makes any representation, expressly or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any information contained in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other financial statements are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Arranger or the Dealers that any recipient of this Prospectus or any other financial statements should purchase the Non Equity Securities. Each potential purchaser of Non Equity Securities should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus and its purchase of Non Equity Securities should be based upon such investigation as it deems necessary. None of the Arranger or the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus or to

advise any investor or potential investor in the Non Equity Securities of any information coming to the attention of any of the Dealers or the Arranger.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "Risk Factors" in this Prospectus. This Prospectus identifies in general terms certain information that a prospective investor should consider prior to making an investment in the Non Equity Securities. However, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) prior to deciding whether to invest in any Non Equity Securities issued under the Programme as any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Non Equity Securities issued under the Programme depends upon a prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on specific terms of the relevant Non Equity Securities and, if the prospective investor does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, it should consult its financial adviser prior to deciding to make an investment on the suitability of any Non Equity Securities.

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

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "EUR", "Euro" and "€" are to the currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union, references to "Sterling" and "£" are to the currency of the United Kingdom and references to "US\$", "USD" and "U.S. dollar" are to the currency of the United States.

This Prospectus has been prepared in the English language. In relation to the issuance of a particular series of Non Equity Securities, the Final Terms will stipulate whether the Terms and Conditions will be set out in the German language or in the English language or if the German language version of the Terms and Conditions or the English language version of the Terms and Conditions is binding.

TABLE OF CONTENTS

| Contents | Page |
|--|------|
| SUMMARY | 6 |
| DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER SUMMARY | 16 |
| RISK FACTORS | 28 |
| GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME | 35 |
| ISSUE PROCEDURES | 38 |
| PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF NOTES | |
| EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE) | 40 |
| PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF BEARER PFANDBRIEFE | |
| EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE | 74 |
| PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE | |
| EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE | 98 |
| USE OF PROCEEDS | 103 |
| DESCRIPTION OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT | 104 |
| GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN SHIP PFANDBRIEF MARKET | 112 |
| TAXATION | 117 |
| SUBSCRIPTION AND SALE | 122 |
| FORM OF FINAL TERMS | 125 |
| GENERAL INFORMATION | 165 |
| APPENDIX FINANCIAL STATEMENTS | 167 |

SUMMARY

The following summary must be read as an introduction to this Prospectus and any decision to invest in any Non Equity Securities should be based on a consideration of this Prospectus as a whole. Following the implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive in each member state of the European Economic Area (a "**Member State**"), no civil liability will attach to the Responsible Persons in any such Member State solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the relevant Member State, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Expressions defined in the Terms and Conditions of the Non Equity Securities below shall have the same meaning in this summary unless specified otherwise.

Summary regarding the Non Equity Securities

Form of Non Equity Securities:

The Non Equity Securities may be issued as unsubordinated or subordinated bearer notes in the form of fixed or floating rate Notes, zero coupon Notes, Notes having derivative interest rate structures (interest linked to reference assets such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, currencies or other reference assets) or derivative bearer notes having derivative redemption structures (redemption linked to reference assets such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, currencies or other reference assets) in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (the "**Notes**") and as unsubordinated Pfandbriefe and Jumbo-Pfandbriefe (each as Public Pfandbriefe or Ship Pfandbriefe) with fixed and variable interest rates in a minimum denomination of EUR 1,000 per Pfandbrief (the "**Pfandbriefe**"). The Notes and Pfandbriefe (together, the "**Non Equity Securities**") may be issued in bearer form only.

Non Equity Securities of a particular Tranche or Series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") applies, as specified in the Final Terms, will be initially represented by a temporary global note (each, a "**Temporary Global Note**") and subsequently, after expiry of 40 days after the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a permanent global note (each, a "**Permanent Global Note**"). Non Equity Securities of a particular Tranche or Series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") applies or to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as specified in either case in the Final Terms, will be represented by a Permanent Global Notes. Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.

Clearing Systems:

Clearstream, Luxembourg, Euroclear and, in relation to any

| | |
|---|---|
| | Series, such other clearing system (including Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main) as may be agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer(s). |
| New Global Note Structure: | <p>Non Equity Securities potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("CSK") to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "ICSDs").</p> <p>Non Equity Securities potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may also be issued in classical Global Note form and be cleared via Clearstream, Frankfurt.</p> |
| Transfer of Non Equity Securities: | Noteholders and Pfandbriefholders are entitled to co-ownership participations in the relevant Global Note, which are transferable in accordance with the rules and regulations of the relevant Clearing System. |
| Currencies: | Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Non Equity Securities may be issued in any currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). |
| Maturities: | <p>Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.</p> <p>The maturities issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.</p> |
| Denomination: | <p>As agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and set out in the relevant Final Terms.</p> <p>Non Equity Securities (including Non Equity Securities denominated in Sterling) which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 will have a minimum denomination of £100,000 (or its equivalent in other currencies) at the date of issue of the relevant Non Equity Securities, unless permitted otherwise by then applicable laws and regulations.</p> |
| Interest in the case of Notes: | Notes may be issued in the form of non-interest bearing Notes, Notes with fixed or floating rates, Notes with a derivative interest rate structure linked to a reference asset (interest linked to reference assets such as formulas, CMS rates, shares, share baskets, indices and index baskets, currencies or other reference assets) or Notes with maximum or minimum interest, as specified in the relevant Final Terms. The interest methods referred to above may be combined for different interest periods |

| | |
|---|--|
| | of a Note. |
| Interest in the case of Pfandbriefe | Pfandbriefe may be issued in the form of non-interest bearing notes, notes with fixed or variable rates as well as with maximum or minimum interest rates. The interest rate methods referred to above may be combined for different interest periods of a Pfandbrief. |
| Redemption in the case of Notes: | The Notes will be redeemed at maturity at 100 per cent. or more of their nominal amount. In the case of zero coupon Notes, the redemption amount upon early redemption will be equal to the net present value of the zero coupon Note at the redemption date. In the case of derivative bearer Notes, the redemption amount is determined by reference to reference assets to which the derivative Note is linked. Due to the linkage to a reference asset, investors may receive less than their amount invested or, in extreme cases, suffer a total loss of their amount invested. There may be a limit to the degree in which the reference asset affects the derivative Note. The specific relation between the relevant reference asset and the derivative Notes is specified in the relevant Final Terms. |
| Redemption in the case of Pfandbriefe: | Pfandbriefe will be redeemed on maturity at 100 per cent. or more of their nominal amount. The early redemption amount of zero coupon Pfandbriefe equals the cash value of the zero coupon Pfandbriefe when due. |
| Rights of Early Redemption in the case of Notes: | The Issuer may not redeem the Notes early and the Noteholders may not require early redemption of the Notes, unless the relevant Final Terms provide for early redemption rights (<i>ordentliche Kündigungsrechte</i>) or unless an event of default or any other extraordinary termination event (<i>außerordentlicher Kündigungsgrund</i>) has occurred. |
| Rights of Early Redemption in the case of Pfandbriefe: | The Issuer may not redeem the Pfandbriefe early, unless the relevant Final Terms provide for early redemption rights (<i>ordentliche Kündigungsrechte</i>) for the Issuer. The Pfandbriefholders may not require early redemption of the Pfandbriefe. |
| Withholding Tax: | All payments of principal and interest will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of Germany (as the case may be) that has power to tax. If such withholding or deduction is required by law, the Issuer will – subject to several exemptions – pay such additional amounts as a Noteholder would have received if no such withholding or deduction had been required. In the case of Pfandbriefe, no such additional amounts will be paid, even if such amounts are withheld due to legislation of any authority of Germany. |
| Status of Notes: | The Notes may be issued as unsubordinated Notes or |

| | |
|-------------------------------|--|
| | subordinated Notes, as described in "Programme Terms and Conditions of Notes - Status". |
| Unsubordinated Notes: | Unsubordinated Notes will, subject as specified in the relevant Final Terms, constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law, as described in "Programme Terms and Conditions of Notes - Status". |
| Subordinated Notes: | Subordinated Notes of any Series will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves. The other provisions relating to status and ranking of the Issuer's obligations in respect of an issue of Subordinated Notes will be set out in the relevant Final Terms relating to the issue of such Notes. |
| Status of Pfandbriefe: | The Pfandbriefe will be issued unsubordinated, as described in "Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe - Status" and in "Programme Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe - Status" and will be secured according to the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>). |
| Cross Default: | The Non Equity Securities will not benefit from a cross default undertaking. |
| Negative Pledge: | The Non Equity Securities will not benefit from a negative pledge undertaking. |
| Governing Law: | German law. |
| Place of jurisdiction: | Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. |

Summary regarding Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

Statutory Auditors:

For the financial year ended 31 December 2007, the independent auditor of the Issuer was KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft, Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and for the financial year ended 31 December 2008, the independent auditor of the Issuer was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, both located at Ludwig-Erhard-Straße 11-17, 20459 Hamburg, Germany.

Information about the Issuer:

The Issuer acts under its legal name "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft" and under its commercial name "Deutsche Schiffsbank". The Issuer was incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany on 31 December 1948 with the legal name "Neue Deutsche Schiffspfandbriefbank Aktiengesellschaft". In 1952 the name was changed into "Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft". It was registered in the commercial register (Handelsregister) of Bremen on 31 December 1948 under No. HRB 4062 and in the commercial register of Hamburg on 15 August 1989 under No. HRB 42653. As of 26 September 1989 - at the same time with the merger with Deutsche Schiffsbekleihungs-Bank Aktien Gesellschaft - the Issuer had changed its name into "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft".

The joint head offices of the Issuer are located at Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and at Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany. Its telephone number in Bremen is +49 421 3609 0 and in Hamburg +49 40 37 699 0.

Business Overview:

The Issuer currently offers to German and international business partners in the maritime industry tailor-made financing in all customary currencies, generally in the form of long-term ship mortgage loans. The Issuer's long-term ship mortgage loans are secured by first priority ship mortgages entered in the respective Shipping Registers.

As of 31 December 2008, the Issuer's most important ship financing markets are Germany, Greece and East Asia (based on the country of domicile). Loans to German ship owners account for approximately 39 per cent. of the total ship loan portfolio whereas Greece, globally the biggest shipping nation, accounts for approximately 25 per cent. of the total ship loan portfolio.

The Issuer offers funding for the global shipping industry newbuildings and the purchase of second-hand tonnage.

A part of the Issuer's outstanding assets as of 31 December 2008, were loans to the public sector of EUR 1,301 million and in addition investments in bonds with a nominal value of EUR

762 million issued by states or state guaranteed entities including German *Landesbanken*.

The Issuer refinances its lending business largely congruent to its assets through the issuance of Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) and other financial instruments, including bonds and repo and through access to the money market.

Organisational Structure

Following the takeover of Dresdner Bank AG in 2009, the Issuer is part of Commerzbank group. Commerzbank is looking into the option of pooling its shipping resources in one unit. Final decisions have not been taken yet.

Trend Information:

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2008.

After the growth of the past two years, the Issuer expects that its new loan business will be drastically lower in 2009. Nevertheless, it is still possible that its loan portfolio will increase as existing commitments can be drawn, whereas extraordinary loan reductions are set to be substantially lower.

Due to the major uncertainties surrounding the financial markets and the capability of the Issuer's customers to service their loans, actual developments could deviate substantially from estimates. Under today's realistic assumptions, the Issuer would deem it a success if it manages to break even in 2009.

Major Shareholders:

The Issuer's shareholders are 100 per cent. subsidiaries of major German commercial banks: Commerzbank AG holds approximately a stake of 80 per cent. through Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, a 100 per cent. subsidiary of Commerzbank AG, Frankfurt/Main and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, a 100 per cent. subsidiary of Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main, both Frankfurt/Main (approximately a 40 per cent. stake each), and Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, a 100 per cent. subsidiary of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich (approximately a 20 per cent. stake).

Historical Financial Information:

As of 31 December 2008, the balance sheet total of the Issuer amounts to approximately EUR 16.971 billion and the cost to income ratio is at approximately 14.7 per cent. The net income (after tax) is at EUR 0.3 million at the year-end 2008.

Significant change in the Issuer's financial position:

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the Issuer's financial position since the date of the last audited financial statements of the Issuer (31 December 2008) up to the date of this Prospectus.

Summary of Risk Factors

The purchase of Notes and Pfandbriefe (collectively, the "Non Equity Securities") issued under the Programme is associated with the risks summarised below. The specific risks of the Non Equity Securities issued from time to time may only be set out in the respective Final Terms, which must therefore always be included in the assessment of risks. In this respect, investors should consider the information on the Issuer and the Notes contained in this Prospectus and in the Final Terms as well as the risks factors for their investment decision.

Prospective purchasers of the Non Equity Securities offered hereby should consider their current financial situation and investment objectives and always consult their own financial, legal and tax advisers with regard to the suitability of such Non Equity Securities in the light of their personal circumstances before acquiring such Non Equity Securities.

Should one or several of these risks occur, this could lead to a material and long-term decline in the price of the Non Equity Securities or, in extreme cases, to a total loss of interest and of the amount invested by the investor.

Summary of Risk Factors relating to Deutsche Schiffsbank AG

The business model of the Issuer can generally entail risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations. These risk factors can be divided into the following categories:

Credit Risk

Credit risks are losses from bad debts or from the deterioration of customers' credit rating. Credit risks comprise of counterparty risk, country risk and settlement risk.

Market Risk

Market risk relates to potential losses which may be incurred as a result of unexpected changes in underlying market parameters such as prices, price differentials, volatility or other parameters in financial markets. For the Issuer, market risk is mostly composed of interest rate risk and, to a significant lesser extent, of foreign currency risks.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to the possible inability to fulfil present and future payment obligations. Liquidity risk encompasses short-term liquidity risk, structural liquidity risk and market liquidity risk.

As a consequence of the financial markets crisis and in particular after the insolvency of the US investment bank Lehman Brothers in September 2008, the international financial markets are not functioning in certain areas or are only capable of functioning to a limited extent. The persistent reserved behaviour on the part of investors makes it more difficult to raise funds and make funding for uncovered capital market emissions in particular significantly more expensive. Furthermore, a decrease in creditworthiness of the Issuer or an increase in the risk positions of its financing portfolios may additionally aggravate the issuance of unsecured bonds and money market instruments. This may also affect the issuance of Pfandbriefe as it cannot be excluded that also the refinancing costs for the issuance of Pfandbriefe increase, in particular if the value of the assets in the cover pool deteriorates.

Operational Risks

Operational risks are defined as the risk of unexpected losses occurring due to human error, defective management processes, natural and other disasters, technological failure or changes in the external environment (event risk). Legal Risks are also part of the operational risk.

Other Risks

The "Other Risks" category for the Issuer's purposes essentially comprises business and strategic risk. Business risk refers to a rapid and substantial decline in business opportunities with a corresponding decline in revenues. Strategic risk relates to the risk of incorrectly assessing main developments and trends in the Issuer's main business areas. Furthermore, other risks include reputational risk as well as such risks relating to the turmoil in the international money and capital market.

Risk Factors relating to Current Crisis on the International Financial Markets

Macroeconomic developments may have a negative impact on the business conditions and opportunities of the Issuer. The subprime crisis had the effect that global economic growth in major economies continued to slow in 2008 as business and consumer confidence continued to decline. Since September 2008, tensions have increasingly spilled over from the financial sector into real economy causing a recession in major economies towards the end of 2008. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions is greatly reduced.

The crisis has an impact also on ship finance markets and thus, on the Issuer's net assets, financial position and earnings situation. Due to the reduction of business activity, freight rates in the container and dry bulk trades have weakened considerably in 2008 and international shipping is facing a difficult year in 2009. Under the prevailing marked circumstances, pre-finance and construction finance, and in the latter case especially the contacted equity amounts, are subject to latent risks.

Summary of Risk Factors relating to the Non Equity Securities

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Notes or the Pfandbriefe, respectively, (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by any specific deposit guarantee scheme (*Einlagensicherung*) or any comparable institution established for security purposes (*Sicherungseinrichtung*), whether constituted under private law or governed by public law. Accordingly, in the case of the Issuer's partial or complete inability to pay its debts, investors cannot expect that there would be any other funds (in the case of the Pfandbriefe, any funds other than the cover assets (*Deckungswerte*)) available to ensure the Issuer's ability to fulfil its payment obligations under the Notes or the Pfandbriefe, respectively.

The risks related to securities will generally include the following types of risks:

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries.

The rating of the Issuer reflects its creditworthiness as determined by the respective rating agency. If the rating changes, this may have an adverse effect on the price of a Non Equity Security.

There can be no assurance that an active trading market will develop or be maintained for all Non Equity Securities. If an active trading market for the Non Equity Securities does not develop or is not maintained, the market or trading price of the Non Equity Securities and the possibility to sell the Non Equity Securities at any time may be adversely affected.

When Non Equity Securities are purchased or sold, several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Non Equity Securities.

Payments of interest on the Non Equity Securities, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Non Equity Securities, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected.

If the purchase of Non Equity Securities is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Non Equity Securities or the price decreases considerably, the Noteholder not only has to accept the loss incurred but must also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. An investor should not rely on the prospect of being able to redeem the loan out of transaction profits.

The terms and conditions of Non Equity Securities may contain early redemption provisions for the Issuer or the Noteholders. Upon exercise, the Non Equity Securities would be released prior to their maturity.

The early redemption of a Non Equity Security may lead to negative deviations from the expected return and the repaid nominal amount of the Non Equity Securities may be lower than the purchase price paid by the Noteholder and thus the invested capital may be lost partially or completely.

Furthermore, there is the possibility that investors may invest the amounts received upon termination only at a rate of return which is lower than that of the terminated Non Equity Securities.

Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods.

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Investors are exposed to a high risk if the long-term market interest rates are about to increase, even if short-term interest rates are decreasing; furthermore such an increase in long-term market interest rates may in turn impact on the levels of short-term interest rates. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it cannot be excluded that such decrease might be disproportionate.

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon bonds than on the prices of ordinary bonds because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.

As purchasers of foreign currency bonds, investors are additionally exposed to the risk of changing foreign exchange rates.

In the event of any insolvency or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes will receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors have been repaid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. Thus, holders of Subordinated Notes generally face a higher performance risk than holders of senior Notes.

An investment in derivative Notes will always comprise the risk that the interest and the invested capital may be lost completely or partly.

An investment in derivative Notes entails substantial risks. Therefore, an investment requires exact knowledge of the respective transaction. Investors should have reasonable knowledge of and experience in financial and business matters and be experienced with investments in the reference assets (e.g. shares, indices and baskets) and know the associated risks.

The currency, commodity, stock, bond or other index or value or basket of reference assets underlying a derivative Note may be subject to considerable changes, due to their composition or fluctuations in value of their components. A derivative Note referring to more than one reference asset or to formulas may have a cumulative or even potentiated risk compared to a note which is only related to one reference asset. Investors

may not be able to secure themselves against these different risks with regard to derivative Notes. A material market disruption could lead to a substitution of the reference asset or a premature termination of the Note, so that the risks may be realised prematurely or any original chances are lost and new risks may be added.

Furthermore, the value of the derivative Notes, as it is dependent on one or several reference assets, will accordingly also be subject to cumulative risks in the Secondary Market. The performance of the respective reference asset is subject to a series of associated factors, including economic, financial and political events beyond the control of the Issuer.

If the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to derivative Notes contains a multiplier or leverage factor or maximum/minimum interest or repayment limits, the effect of any change in the applicable reference asset will be increased with regard to the amount payable. The historical performance of the reference asset may not be regarded as significant for the future performance during the term of derivative Notes.

The Issuer may enter into transactions for its own account or for account of customers, which also relate to "reference assets" under the derivative Notes. On the issue date of the derivative Notes or thereafter, the Issuer and its affiliated companies may have information with regard to the reference assets which may be material to the holders of derivative Notes and which may not be accessible to the public or known to Noteholders.

Pfandbriefe

The Terms and Conditions of Pfandbriefe or the Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of a Pfandbriefholder put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. In addition, Pfandbriefe are subject to the same risks set forth above.

DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER SUMMARY

Die nachfolgende Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Prospekt zu verstehen und jede Entscheidung zur Anlage in Nicht-Dividendewerte sollte auf die Prüfung des gesamten Prospekts gestützt werden. Nach der Umsetzung der maßgeblichen Bestimmungen der Prospekttrichtlinie in jedem Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (ein "**Mitgliedstaat**") können die Verantwortlichen Personen (*Responsible Persons*) in diesen Mitgliedstaaten nicht ausschließlich auf Grundlage der Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung, zivilrechtlich haftbar gemacht werden, es sei denn, diese Zusammenfassung ist irreführend, unrichtig oder widersprüchlich, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des jeweiligen Mitgliedstaats die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben. Sofern nicht anders angegeben, gelten die nachstehend in den Emissionsbedingungen der Nicht-Dividendenwerte aufgeführten Definitionen ebenfalls für diese Zusammenfassung.

Zusammenfassung in Bezug auf die Nicht-Dividendenwerte

Form der Nicht-Dividendenwerte:

Die Nicht-Dividendenwerte können als nicht nachrangige oder nachrangige Inhaberschuldverschreibungen in Form von fest oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von Formeln, CMS (*Constant Maturity Swap*)-Sätzen Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben, Währungen oder sonstigen Basiswerten) oder derivativen Inhaberschuldverschreibungen mit derivativen Rückzahlungsstrukturen (Rückzahlung an Basiswerte wie Formeln, CMS (*Constant Maturity Swap*)-Sätze, Aktien, Aktienkörbe, Indizes und Indexkörbe, Währungen oder sonstige Basiswerte gebunden) mit einem Nennbetrag von mindestens EUR 1.000 pro Schuldverschreibung (die "**Schuldverschreibungen**") sowie als nicht-nachrangige Pfandbriefe und Jumbo-Pfandbriefe (jeweils als Öffentliche Pfandbriefe oder Schiffspfandbriefe) mit festem oder variablem Zinssatz und einem Nennbetrag von mindestens EUR 1.000 pro Pfandbrief (die "**Pfandbriefe**") begeben werden. Die Schuldverschreibungen und Pfandbriefe (zusammen die "**Nicht-Dividendenwerte**") lauten ausschließlich auf den Inhaber.

Nicht-Dividendenwerte einer Tranche oder Serie, auf welche U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (die "**TEFRA D Regeln**") anwendbar sind, wie in den Endgültigen Bestimmungen bestimmt, werden zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (jeweils eine "**Vorläufige Globalurkunde**") und anschließend, nach Ablauf von 40 Tagen nach dem jeweiligen Begebungstag und nach Bescheinung über das Nichtvorliegen von wirtschaftlichem U.S.-Besitz, in einer Dauerglobalurkunde (jeweils eine "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft. Nicht-Dividendenwerte einer Tranche oder Serie, auf welche U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (die "**TEFRA C Regeln**") anwendbar sind oder auf welche weder die TEFRA C

Regeln noch die TEFRA D Regeln anwendbar sind, wie jeweils in den Endgültigen Bestimmungen bestimmt, werden in einer Dauerglobalurkunde verbrieft. Effektive Stücke werden nicht begeben, es sei den die Endgültigen Bedingungen sehen die Begebung effektiver Stücke vor.

Clearingsysteme:

Clearstream, Luxemburg, Euroclear und, in Bezug auf eine Serie, ggf. ein anderes zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbartes Clearingsystem (einschließlich Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main).

Struktur der Neuen Globalurkunden:

Nicht-Dividendenwerte, die möglicherweise zur Besicherung im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*Intra-Day Credit Operations*) genutzt werden können, können in einer Form begeben werden, die der für internationale Inhaberschuldverschreibungen geltenden Struktur der Neuen Globalurkunden (*New Global Note Structure*) entspricht, und werden bei einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*Common Safekeeper* – "**CSK**") für Euroclear und Clearstream, Luxemburg, den internationalen Zentralverwahrstellen (*International Central Securities Depositories* – "**ICSDs**") hinterlegt.

Nicht-Dividendenwerte, die möglicherweise zur Besicherung im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*Intra-Day Credit Operations*) genutzt werden können, können als klassische Globalurkunden begeben und über Clearstream, Frankfurt geleast werden.

Übertragung von Nicht-Dividendenwerten:

Anleihegläubiger und Pfandbriefgläubiger haben ein Recht auf Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde, die gemäß den Bestimmungen des jeweiligen Clearingsystems übertragbar sind.

Währungen:

Unter Einhaltung aller geltenden Gesetze, Bestimmungen und Richtlinien können Nicht-Dividendenwerte in jeder zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbarten Währung begeben werden.

Laufzeiten:

Die Laufzeiten, wie zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart, vorbehaltlich von jeweils zulässigen oder erforderlichen Mindest- oder Höchstlaufzeiten gemäß auf die Emittentin oder die Festgelegte Währung anwendbarer Gesetze, Bestimmungen und Richtlinien.

Die Laufzeit unter einer Tranche wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Stückelung:

Wie zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen aufgeführt.

Nicht-Dividendenwerte (einschließlich auf Sterling lautender

Nicht-Dividendenwerte) mit einer Laufzeit von unter einem Jahr in Bezug auf welche die Emissionserlöse vom Emittenten in Großbritannien akzeptiert werden oder deren Begebung ansonsten einen Verstoß gegen Absatz 19 des Financial Services and Markets Act 2000 darstellt, haben zum Zeitpunkt der Begebung der jeweiligen Nicht-Dividendenwerte eine Mindeststückelung von £100.000 (oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen), es sei denn die zum jeweiligen Zeitpunkt anwendbaren Gesetze und Bestimmungen lassen etwas anderes zu.

**Verzinsung bei
Schuldverschreibungen:**

Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, ohne Verzinsung, mit festem oder variablem Zins, mit einer von einem Basiswert abhängigen derivativen Zinsstruktur (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von Formeln, CMS-Sätzen, Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben, Währungen oder sonstigen Basiswerten) sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Die genannten Zinsmethoden können für unterschiedliche Zinsperioden einer Schuldverschreibung kombiniert werden.

Verzinsung bei Pfandbriefen:

Pfandbriefe können ohne Verzinsung, mit festem oder variablem Zins sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Die genannten Zinsmethoden können für unterschiedliche Zinsperioden eines Pfandbriefs kombiniert werden.

**Rückzahlung bei
Schuldverschreibungen:**

Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen wird bei Endfälligkeit zu mindestens 100 % zurückgezahlt. Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen entspricht der Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Fälligkeit dem Barwert der Nullkupon-Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Fälligkeit. Bei derivativen Inhaberschuldverschreibungen hängt der Rückzahlungsbetrag von Basiswerten ab, an die die derivativen Schuldverschreibungen gebunden sind. Die Bindung an einen Basiswert kann dazu führen, dass ein Anleger sein eingezahltes Kapital nicht in voller Höhe zurückerhält oder im Extremfall einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet. Der Einfluss des Basiswertes auf die derivativen Schuldverschreibungen kann der Höhe nach begrenzt sein. Der konkrete Zusammenhang zwischen dem betreffenden Basiswert und den derivativen Schuldverschreibungen wird in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Rückzahlung bei Pfandbriefen:

Der Nennbetrag der Pfandbriefe wird bei Endfälligkeit zu mindestens 100 % zurückgezahlt. Bei Nullkupon-Pfandbriefen entspricht der Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Fälligkeit dem Barwert des Nullkupon-Pfandbriefes zum Zeitpunkt der Fälligkeit.

**Kündigungsrechte bei
Schuldverschreibungen:**

Die Schuldverschreibungen sind weder für die Emittentin noch für die Anleihegläubiger kündbar, sofern die betreffenden

Endgültigen Bedingungen nicht ordentliche Kündigungsrechte vorsehen oder sofern nicht ein außerordentlicher Kündigungsgrund oder ein außerordentliches Beendigungsereignis vorliegt.

Kündigungsrechte bei Pfandbriefen:

Die Pfandbriefe sind für die Emittentin nicht kündbar, sofern die betreffenden Endgültigen Bedingungen nicht ausnahmsweise ordentliche Emittentenkündigungsrechte vorsehen. Die Pfandbriefe sind für die Pfandbriefgläubiger nicht kündbar.

Quellensteuer:

Zahlungen von Kapital und Zinsen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden. Wird ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin - vorbehaltlich einiger Ausnahmen - diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Im Falle von Pfandbriefen werden jedoch auch dann, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben wird, keine zusätzlichen Beträge gezahlt.

Status der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen können als nicht-nachrangige Schuldverschreibungen oder als nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden, wie im Abschnitt "Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) – Status (*Programme Terms and Conditions of Notes – Status*)" beschrieben.

**Nicht-nachrangige
Schuldverschreibungen:**

Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen stellen, je nach Festlegung in den betreffenden Endgültigen Bestimmungen, unbesicherte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, sind untereinander gleichrangig und stehen mindestens im gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die per Gesetz vorrangig behandelt werden müssen, wie im Abschnitt "Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) – Status (*Programme Terms and Conditions of Notes – Status*)" beschrieben.

Nachrangige Schuldverschreibungen:

Nachrangige Schuldverschreibungen einer Serie stellen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und sind untereinander gleichrangig. Die übrigen Bestimmungen hinsichtlich Status und Rang der jeweiligen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf eine Emission Nachrangiger Schuldverschreibungen sind in den für die Emission dieser Schuldverschreibungen geltenden Endgültigen Bestimmungen aufgeführt.

Status of Pfandbriefe:

Die Pfandbriefe werden als nicht-nachrangig begeben, wie in den Abschnitten "Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe – Status (*Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe – Status*)" und "Emissionsbedingungen für Jumbo-Pfandbriefe (*Programme Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe – Status*)" beschrieben, und werden gemäß dem Pfandbriefgesetz besichert.

Negativerklärung:

Die Schuldverschreibungen enthalten keine Negativerklärung (*negative pledge*).

Drittverzug:

Die Schuldverschreibungen enthalten kein Kündigungsrecht bei Drittverzug (*cross default*).

Geltendes Recht:

Deutsches Recht.

Gerichtsstand:

Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Zusammenfassung in Bezug auf Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

Gesetzliche Wirtschaftsprüfer:

Der unabhängige Wirtschaftsprüfer der Emittentin für das am 31. Dezember 2007 beendete Geschäftsjahr war KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft, Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, und der unabhängige Wirtschaftsprüfer der Emittentin für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr war KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, beide ansässig in der Ludwig-Erhard-Straße 11-17, 20459 Hamburg.

Informationen über die Emittentin:

Die Emittentin handelt unter der Firma "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft" sowie unter der Geschäftsbezeichnung "Deutsche Schiffsbank". Die Emittentin wurde am 31. Dezember 1948 nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland unter der Firma "Neue Deutsche Schiffspfandbriefbank Aktiengesellschaft" gegründet. 1952 wurde die Emittentin in "Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft" unbenannt. Die Emittentin wurde am 31. Dezember 1948 unter Nr. HRB 4062 in das Handelsregister von Bremen und am 15. August 1989 unter Nr. HRB 42653 in das Handelsregister von Hamburg eingetragen. Am 26. September 1989 - zum Zeitpunkt des Zusammenschlusses mit der Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft - änderte die Emittentin ihren Namen in "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft".

Der gemeinsame Sitz der Emittentin befindet sich in Domshof 17, 28195 Bremen und in der Katharinenstraße 13, 20457 Hamburg. Die Telefonnummer in Bremen ist +49 421 3609 0 und in Hamburg +49 40 37 699 0.

Geschäftsüberblick:

Die Emittentin bietet derzeit deutschen und internationalen Geschäftspartnern aus der maritimen Wirtschaft individuell strukturierte Finanzierungen in allen gängigen Währungen, meist auf Basis langfristiger Schiffshypothekenkredite an. Die langfristigen Schiffshypothekenkredite sind durch erstrangige, im jeweiligen Schiffsregister der Beleihungsobjekte eingetragene Hypotheken gesichert.

Zum 31. Dezember 2008 sind die für die Emittentin wichtigsten Schiffsfinanzierungsmärkte Deutschland, Griechenland und Ostasien (nach wirtschaftlichem Sitz). Kredite an deutsche Eigner haben einen Anteil von ungefähr 39 Prozent, Kredite nach Griechenland, der weltweit größten Schifffahrtsnation, haben einen Anteil von ungefähr 25 Prozent am Gesamtportfolio für Schiffskredite.

Die Emittentin bietet der globalen Schifffahrt-Industrie Finanzierungen zum Schiffneubau und zum Erwerb von Zweithandtonnage an.

Zum 31. Dezember 2008 bestand ein Teil der Vermögensgegenstände der Emittentin in Krediten an den öffentlichen Sektor in Höhe von EUR 1.301 Millionen und in Anlagen in Schuldverschreibungen, die von Staaten oder staatlich garantierten Stellen einschließlich deutscher *Landesbanken* begeben wurden, von nominal EUR 762 Millionen.

Die Emittentin refinanziert ihr Kreditgeschäft überwiegend entsprechend ihren Vermögensgegenständen durch die Emission von Schiffspfandbriefen und anderen Finanzinstrumenten, wie z.B. Inhaberschuldverschreibungen und Tendergeschäften, sowie über den Zugang zum Geldmarkt.

Organisationsstruktur

Seit der Übernahme der Dresdner Bank AG im Jahr 2009, ist die Emittentin Teil der Commerzbank Gruppe. Die Commerzbank erwägt die Möglichkeit der Zusammenlegung ihrer Ressourcen in Bezug auf die Schifffahrt in einer Einheit. Endgültige Entscheidungen wurden bislang nicht getroffen.

Trend Informationen:

Soweit in diesem Prospekt nicht anders angegeben, sind seit dem Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr keine wesentlichen negativen Veränderungen in Bezug auf die Geschäftsaussichten der Emittentin eingetreten.

Nach dem Wachstum der beiden letzten Jahre geht die Emittentin für 2009 von einem deutlich reduzierten Neugeschäft aus. Dennoch besteht die Möglichkeit, dass der Kreditbestand zunimmt, da bestehende Darlehenszusagen in Anspruch genommen werden können und außerplanmäßige Tilgungen erheblich abnehmen werden.

Wegen der großen Unsicherheit bezüglich des Zustands der Finanzmärkte im laufenden Jahr und bezüglich der Kapitaldienstfähigkeit von Kunden kann die tatsächliche Entwicklung erheblich von der Prognose abweichen. Unter aus heutiger Sicht realistischer Annahmen würde die Emittentin es als Erfolg werten, wenn es ihr gelänge, 2009 ein ausgeglichenes Jahresergebnis zu erzielen.

Hauptaktionäre:

Die Hauptaktionäre der Emittentin sind 100%-ige Tochtergesellschaften bedeutender deutscher Geschäftsbanken: die Commerzbank hält einen Anteil von ungefähr 80% durch die Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Commerzbank AG, Frankfurt/Main und die GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main, beide Frankfurt/Main (mit einem Anteil von je ungefähr 40 Prozent); sowie die Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München (mit

einem Anteil von ungefähr 20 Prozent).

Historische Finanzinformationen:

Für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr beträgt die Bilanzsumme der Emittentin ungefähr EUR 16,971 Milliarden und das Cost-Income-Ratio beträgt ungefähr 14,7 %. Der Jahresüberschuss (nach Steuern) beträgt für das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr EUR 0,3 Millionen.

Wesentliche Änderung der Finanzlage der Emittentin:

Soweit in diesem Prospekt nicht anders angegeben, haben sich seit dem Stichtag des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2008) bis zum Datum der Erstellung dieses Basisprospekts keine wesentlichen Änderungen der Finanzlage der Emittentin ergeben.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Der Erwerb von unter dem Angebotsprogramm begebenen Inhaberschuldverschreibungen und Pfandbriefen (zusammen die "Nicht-Dividendenwerte") ist mit den im Folgenden zusammengefassten Risiken verbunden. Spezifische zusätzliche Risiken der im Einzelfall begebenen Nicht-Dividendenwerte werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt. Diese müssen daher immer mit in die Risikobetrachtung einbezogen werden. In diesem Zusammenhang sollten Anleger auch die in diesem Prospekt und in den die Emission betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen über die Emittentin, die Wertpapiere sowie über Risikofaktoren für die Anlageentscheidung heranziehen.

Anleger sollten bei der Entscheidung über einen Erwerb von Nicht-Dividendenwerten zunächst ihre jeweilige finanzielle Situation und ihre Anlageziele berücksichtigen und die Eignung solcher Nicht-Dividendenwerte angesichts ihrer persönlichen Umstände immer vor Erwerb mit ihren eigenen Finanz-, Rechts- und Steuerberatern erörtern.

Sollte eines oder sollten mehrere dieser Risiken eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Nicht-Dividendenwerte oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und des vom Anleger eingesetzten Kapitals kommen.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

Das Geschäftsmodell der Emittentin beinhaltet Risiken, die die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verpflichtungen nachzukommen, beeinträchtigen können. Diese Risiken lassen sich in die folgenden Kategorien einteilen:

Kreditrisiko

Kreditrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes aufgrund uneinbringlicher Forderungen oder der Verschlechterung des Kreditratings eines Kunden. Das Kreditrisiko umfasst das Kontrahentenrisiko, das Länderrisiko und das Settlementrisiko.

Marktrisiko

Das Marktrisiko entsteht durch die Möglichkeit eines Wertverlustes als Folge von unvorhergesehenen Veränderungen der zugrunde liegenden Marktparameter, wie z.B. Preise, Preisunterschiede, Volatilität sowie anderer Einflussgrößen auf den Finanzmärkten. Für die Emittentin besteht das Marktrisiko hauptsächlich in einem Zinsänderungsrisiko und zu einem geringeren Grad in einem Wechselkursrisiko.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko bezieht sich auf die fehlende Fähigkeit, gegenwärtige und zukünftige Forderungen zu erfüllen. Liquiditätsrisiko umfasst das kurzfristige Liquiditätsrisiko, das strukturelle Liquiditätsrisiko und das Marktliquiditätsrisiko.

Als Folge der Finanzmarktkrise und insbesondere nach der Insolvenz der US Investment Bank Lehman Brothers im September 2008, sind die internationalen Finanzmärkte in bestimmten Bereichen nicht oder nur begrenzt funktionsfähig. Die anhaltende Zurückhaltung von Investoren erschwert den Banken die Mittelbeschaffung und verteuert das Funding insbesondere für ungedeckte Kapitalmarktemissionen deutlich. Auch eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin oder eine Steigerung des Risikogehalts in ihren Finanzierungsportfolien kann die Emission von ungedeckten Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten erschweren. Dies kann auch die Emission von Pfandbriefen betreffen, da nicht ausgeschlossen werden kann, dass auch die Refinanzierungskosten für die Emission von Pfandbriefen ansteigen, insbesondere wenn sich die Bonität der Darlehen im Deckungsstock verschlechtert.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken beschreiben das Risiko aufgrund von unerwarteten Verlusten in Folge menschlichen Versagens, fehlerhafter Management-Prozesse, Naturkatastrophen oder anderer Unglücke, technischen Versagens oder Veränderungen infolge externer Ereignisse (Event-Risiko). Ein Teil der operationellen Risiken sind auch rechtliche Risiken.

Weitere Risiken

Zu den weiteren Risiken gehören für die Emittentin Geschäftsrisiken und strategische Risiken. Das Geschäftsrisiko entsteht bei einem plötzlichen und erheblichen Verlust von Geschäftsmöglichkeiten mit einem damit einhergehenden Rückgang der Einnahmen. Strategische Risiken bestehen in der fehlerhaften Einschätzung von Geschäftsentwicklungen und Trends in den Hauptgeschäftsfeldern der Emittentin. Darüber hinaus umfassen weitere Risiken das Rufschädigungsrisiko sowie solche Risiken, die mit den Turbulenzen an den internationalen Geld- und Kapitalmärkten verbunden sind.

Risikofaktoren in Bezug auf die gegenwärtige Krise an den internationalen Finanzmärkten

Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung kann sich negativ auf die Geschäftsbedingungen und -chancen der Emittentin auswirken. Die Subprime-Krise hatte zur Folge, dass sich das globale Wirtschaftswachstum in den großen Volkswirtschaften im Jahr 2008 weiter verlangsamt hat, da das Unternehmer- und Verbrauchervertrauen weiter nachgelassen hat. Seit September 2008 haben die Spannungen verstärkt vom Finanzsektor auf die Realwirtschaft übergegriffen und gegen Ende 2008 eine Rezession in wichtigen Wirtschaftsstandorten verursacht. In einigen Ländern sind Geschäftsaktivitäten in zahlreichen Bereichen der Industrie und Regionen stark zurückgegangen.

Die Krise hat auch Auswirkungen auf den Schiffsfinanzierungsmarkt und damit auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin. Aufgrund der reduzierten Geschäftstätigkeit haben sich die Frachtraten im Containertransport und in der trockenen Massengutfahrt in 2008 deutlich abgeschwächt und die internationale Schifffahrt steht vor einem schwierigen Jahr in 2009. In der gegenwärtigen Marktlage, sind Eigenkapitalvorfinanzierungen sowie Bauzeitfinanzierungen, hierbei in erster Linie die impliziten Eigenkapitalanteile, größeren latenten Risiken ausgesetzt.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Nicht-Dividendenwerte

Potentielle Anleger sollten beachten, dass die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sowie den Pfandbriefen - wie auch sonstige Zahlungsverpflichtungen sonstiger Emittenten aus Inhaberschuldverschreibungen bzw. -pfandbriefen - nach derzeitiger Rechtslage keiner besonderen Einlagensicherung oder vergleichbaren Sicherungseinrichtung privater oder öffentlich-rechtlicher Art unterliegen. Investoren können daher nicht damit rechnen, dass im Falle einer teilweisen oder gänzlichen Zahlungsunfähigkeit der Emittentin sonstige Mittel zur Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen bzw., im Falle von Pfandbriefen, über die Deckungswerte hinaus sonstige Mittel zur Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen zur Verfügung stehen.

Die Wertpapierrisiken umfassen im Allgemeinen die folgenden Risikoarten:

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Anleihen und deren Kurse wird von volkswirtschaftlichen Faktoren, dem Marktumfeld in Deutschland sowie in unterschiedlichem Umfang von dem Marktumfeld, Zinssätzen, Devisenkursen und Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst.

Das Rating der Emittentin spiegelt deren Bonität nach Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur wieder. Bei Ratingveränderungen kann dies negativen Einfluss auf den Kurs eines Nicht-Dividendenwertes haben.

Ein aktiver Markt für den Handel mit den Nicht-Dividendenwerten kann nicht bei allen Nicht-Dividendenwerten sichergestellt werden mit möglicherweise nachteiligen Auswirkungen auf den Kurs bzw. Handelspreis und die jederzeitige Verkaufsmöglichkeit der Nicht-Dividendenwerte.

Beim Kauf und Verkauf von Nicht-Dividendenwerten fallen neben dem aktuellen Preis des Wertpapiers verschiedene Nebenkosten und Folgekosten (insbesondere Transaktionskosten, Provisionen, Depotentgelte) an, die das Gewinnpotential der Nicht-Dividendenwerte erheblich verringern oder sogar ausschließen können.

Zinszahlungen auf die Nicht-Dividendenwerte oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Nicht-Dividendenwerte steuerlich realisierte Gewinne sind in seiner Heimatrechtsordnung oder in anderen Rechtsordnungen, in denen er Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig. Die Anlage von ausgezahlten Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.

Wird der Erwerb der Nicht-Dividendenwerte mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Nicht-Dividendenwerte oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Geschäftes verzinsen und zurückzahlen zu können.

Die Emissionsbedingungen der Nicht-Dividendenwerte können für die Emittentin oder die Inhaber der Nicht-Dividendenwerte ein Recht zur vorzeitigen Kündigung vorsehen, dessen Ausübung zu einer vorzeitigen Rückzahlung führt.

Die vorzeitige Rückzahlung eines Nicht-Dividendenwertes kann dazu führen, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten und der zurückgezahlte Nennbetrag der Nicht-Dividendenwerte niedriger als der für die Nicht-Dividendenwerte vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis ist und dadurch das eingesetzte Kapital zum Teil oder vollständig verloren ist.

Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass Anleger die Beträge, die sie bei einer Kündigung erhalten, nur noch mit einer niedrigeren Rendite als die gekündigten Nicht-Dividendenwerte anlegen können.

Beim Erwerb von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen können Anleger auf Grund der schwankenden Zinserträge die endgültige Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen zum Kaufzeitpunkt nicht feststellen, so dass auch ein Rentabilitätsvergleich gegenüber Anlagen mit längerer Zinsbindungsfrist nicht möglich ist.

Bei Reverse variabel verzinslichen Schuldverschreibungen berechnet sich der Zinsertrag in entgegengesetzter Richtung zum Referenzzinssatz: Bei steigendem Referenzzinssatz sinkt der Zinsertrag, während er bei fallendem Referenzzinssatz steigt. Das Risiko für den Anleger ist hoch, wenn sich ein Anstieg der langfristigen Marktzinsen anbahnt, auch wenn die kurzfristigen Zinsen fallen; ein solcher Anstieg von langfristigen Marktzinsen kann darüber hinaus wiederum Auswirkungen auf kurzfristige Zinsen haben. Es ist möglich, dass der steigende Zinsertrag in diesem Fall kein adäquater Ausgleich für die eintretenden Kursverluste der Reverse variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist, da nicht ausgeschlossen werden kann, dass diese überproportional ausfallen können.

Bei Nullkupon-Anleihen haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wegen der stark unter pari liegenden Emissionskurse, die durch die Abzinsung zustande kommen, wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Anleihen.

Als Käufer von Fremdwährungsanleihen sind Anleger zusätzlich dem Risiko schwankender Devisenkurse ausgesetzt.

Inhaber von Nachrangschuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende Nachrangschuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Vermögenswerte für Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen vorhanden sind. Sie tragen damit ein größeres Ausfallrisiko als die Inhaber nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.

Eine Anlage in derivativen Schuldverschreibungen umfasst immer das Risiko, dass die Zinsen und das eingesetzte Kapital ganz oder zum Teil verloren werden können.

Eine Anlage in derivativen Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Deshalb erfordert eine Anlage die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in die zu Grunde liegenden Basiswerte (z.B. Aktien, Indizes und Körbe) haben und die damit verbundenen Risiken kennen.

Bei dem einer derivativen Schuldverschreibung zu Grunde liegenden Währungs-, Rohstoff-, Aktien-, Renten- oder sonstigen Index oder Wertes oder Korb von Basiswerten können wesentliche Änderungen eintreten, sei es auf Grund deren Zusammensetzung oder auf Grund von Wertschwankungen seiner Bestandteile. Eine derivative Schuldverschreibung, die auf mehr als einen Basiswert oder auf Formeln bezogen ist, hat möglicherweise ein kumuliertes oder sogar potenziertes Risiko gegenüber einer Schuldverschreibung, die nur auf einen Basiswert bezogen ist. Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen diese verschiedenen Risiken in Bezug auf derivative Schuldverschreibungen abzusichern. Eine wesentliche Marktstörung könnte dazu führen, dass der Basiswert ersetzt oder die Schuldverschreibung vorzeitig beendet werden muss, so dass sich Risiken vorzeitig realisieren können oder ursprüngliche Chancen verloren gehen und möglicherweise neue Risiken hinzukommen.

Darüber hinaus ist der Wert der derivativen Schuldverschreibungen zusätzlich am Sekundärmarkt auf Grund der Abhängigkeit von einem oder mehreren Basiswerten auch entsprechend kumulierten Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Emittentin keine Kontrolle hat.

Falls die Formel zur Ermittlung von auf derivative Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge, Aufschläge und/oder Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder Hebelfaktor, Zins- oder Rückzahlungs- oder -untergrenzen enthält, wird die Wirkung von Veränderungen bei dem jeweiligen Basiswert für den zu zahlenden Betrag verstärkt. Eine historische Wertentwicklung des Basiswertes kann nicht als aussagekräftig für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit von derivativen Schuldverschreibungen angesehen werden.

Die Emittentin kann für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte abschließen, die auch "Basiswerte" im Rahmen der derivativen Schuldverschreibungen betreffen. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen verfügen möglicherweise am Ausgabetag der derivativen Schuldverschreibungen oder anschließend über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von derivativen Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern nicht bekannt sind.

Pfandbriefe

Die Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe bzw. die Emissionsbedingungen für Jumbo-Pfandbriefe werden weder ein außerordentliches Kündigungsrecht (*Event of Default*) noch ein Pfandbriefgläubigerkündigungsrecht enthalten. Weiterhin werden in Fällen der Auferlegung einer Quellensteuer oder der Einbehaltung in Form von gemäß den Schuldverschreibungen auf Zinszahlungen erhobenen Steuern keine zusätzlichen Beträge an die Investoren gezahlt werden, so dass Investoren Zinszahlungen abzüglich solcher Quellensteuern oder Einbehaltungen erhalten werden. Die Pfandbriefe unterliegen im Übrigen grundsätzlich denselben Risiken, die bereits vorstehend beschrieben wurden.

RISK FACTORS

The purchase of the Non Equity Securities issued under the Programme is associated with certain risks. The information set forth below represents the material risk factors related to an investment in the Non Equity Securities. Investors should acknowledge that series-specific risks cannot yet be fully described below, and will therefore be set out in the relevant Final Terms. Please refer to the product information and the specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms for further information with respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities. Investors should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Non Equity Securities. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Non Equity Securities set out below in particular, in addition to the other information contained in this Prospectus.

Risk Factors relating to Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

The business model of the Issuer can generally entail risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations. These risk factors can be divided into the following categories:

Credit Risk

Credit risks are losses from bad debts or from the deterioration of customers' credit rating. Credit risks comprise of counterparty risk, country risk and settlement risk.

Counterparty risk refers to the risk of losses or a profit not realized as a result of non-payment by a business partner (shipping industry) or a deterioration in its creditworthiness. In addition, the credit risk in the shipping financing business includes the collateral risk, which is attributable to the deterioration of the value of collateral, due to shipping specific reasons, market conditions or otherwise. Credit risk in the form of the counterparty risk with derivative, security and money market transactions exists with credit institutions, central banks and supranational institutions even if their credit standing is regarded as above average on the basis of the assessment by external rating agencies and also according to internally-used rating procedures.

Country risk refers to the risk of possible transfer and conversion restrictions encountered with counterparties domiciled abroad. The country risk materializes when a borrower who is able and willing to pay cannot meet its payment obligations as a result of governmental currency or transfer restrictions. In the shipping financing business country risk is not substantial since the ship itself as main collateral is utilizable worldwide.

Settlement risk for the Issuer's purposes exist where transactions with credit institutions are not conducted via a clearing institution.

Market Risk

Market risk relates to potential losses which may be incurred as a result of unexpected changes in underlying market parameters such as prices, price differentials, volatility or other parameters in financial markets. For the Issuer, market risk is mostly composed of interest rate risk and, to a significant lesser extent, of foreign currency risks.

Interest rate risks result particularly from mismatches between loans and deposits because the various products demanded by the business partners of the Issuer have different terms.

Currency risks arise because a large majority of the Issuer's shipping loans are denominated in foreign currencies (in particular US dollars) while the long-term financing of these borrowings occurs in euros by

means of Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and loans against promissory notes.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to the possible inability to fulfil present and future payment obligations. Liquidity risk encompasses: (i) short-term liquidity risk which refers to the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations; (ii) structural liquidity risk which refers to the risk arising from an imbalance in the medium and long-term liquidity structure; and (iii) market liquidity risk which refers to the risk of insufficient liquidity in financial instruments, with the consequence that positions can be closed out only, if at all, at a significant loss.

As a consequence of the financial markets crisis and in particular after the insolvency of the US investment bank Lehman Brothers in September 2008, the international financial markets are not functioning in certain areas or are only capable of functioning to a limited extent. The persistent reserved behaviour on the part of investors makes it more difficult to raise funds and make funding for uncovered capital market emissions in particular significantly more expensive. Furthermore, a decrease in creditworthiness of the Issuer or an increase in the risk positions of its financing portfolios may additionally aggravate the issuance of unsecured bonds and money market instruments. This may also affect the issuance of Pfandbriefe as it cannot be excluded that also the refinancing costs for the issuance of Pfandbriefe increase, in particular if the value of the assets in the cover pool deteriorates.

Operational Risks

Operational risks are defined as the risk of unexpected losses occurring due to human error, defective management processes, natural and other disasters, technological failure or changes in the external environment (event risk). Legal Risks are also part of the operational risk. Legal risks may arise from the unexpected modification of elementary legal provisions, disadvantageous contractual arrangements and (actual and potential) legal disputes with third parties.

Other Risks

The "Other Risks" category for the Issuer's purposes essentially comprises business and strategic risk. Business risk refers to a rapid and substantial decline in business opportunities with a corresponding decline in revenues. Strategic risk relates to the risk of incorrectly assessing main developments and trends in the Issuer's main business areas. Furthermore, other risks include reputational risk which relates to negative effects on enterprise value by business practices, customer conduct or as a consequence of the occurrence of other types of risk.

In case the turmoil in the international money and capital market prevails undiminished, this will have a negative impact on new business and refinancing activities and, thus, the net assets, financial position and earnings situation of the Issuer (see also under "Risk Factors relating to Current Crisis on the International Financial Markets" below).

Risk Factors relating to Current Crisis on the International Financial Markets

Macroeconomic developments may have a negative impact on the business conditions and opportunities of the Issuer. The subprime crisis, which originated in certain segments of the residential housing and mortgage market in the United States in the summer of 2007, had the effect that global economic growth in major economies, in particular the United States of America, continued to slow in 2008 as business and consumer

confidence continued to decline. Since September 2008, tensions have increasingly spilled over from the financial sector into real economy causing a recession in major economies such as the United States, Europe and Japan towards the end of 2008. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions is greatly reduced.

Due to the reduction of business activity, freight rates in the container and dry bulk trades have weakened considerably in 2008 and international shipping is facing a difficult year in 2009, particularly in the container and bulk trade, as weak freight markets will also face an unprecedented influx of newbuildings, which will only be partly offset by increased disposals of old vessels, and to a limited extent postponements of newbuilding deliveries. Increasingly, owners are also managing to cancel newbuilding contracts, but basically only for vessels with delivery dates from 2010 on. At the same time forecasts predict only moderate cargo increases for 2009, at best. The Issuer expects no noticeable and sustained recovery of freight rates in the container and dry bulk trades in 2009. Furthermore, earnings are also set to go down in the up to now profitable tanker trades, albeit to still adequate levels. The employment situation in some specialized markets is also set to worsen. Consequently, no respite for ship values is in sight. Newbuilding prices will probably also come under pressure, because orders nearly came to a halt for some vessel types. As a consequence, the Issuer sees the need for individual risk provisions, mainly for container vessels, but also for bulkers. The risks might increase if large charterers get into financial difficulties.

Under the prevailing marked circumstances, pre-finance and construction finance, and in the latter case especially the contacted equity amounts, are subject to latent risks: Equity pre-finance because of the generally high exposure in relation to the values and both finance forms often because of elevated vessel costs. Loans for vessels which have been purchased during the last two years at high prices and which have no long-term employment contracts with prime counter parties also demonstrate higher latent risks.

Risk Factors relating to the Notes

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Notes or the Pfandbriefe, respectively, (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by any specific deposit guarantee scheme (*Einlagensicherung*) or any comparable institution established for security purposes (*Sicherungseinrichtung*), whether constituted under private law or governed by public law. Accordingly, in the case of the Issuer's partial or complete inability to pay its debts, investors cannot expect that there would be any other funds (in the case of the Pfandbriefe, any funds other than the cover assets (*Deckungswerte*)) available to ensure the Issuer's ability to fulfil its payment obligations under the Notes or the Pfandbriefe, respectively.

If one or more of the risks described below occur, this may result in material and sustained decreases in the price of the Notes or, in the worst case, in a total loss of the capital invested by the Investor.

The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by many events.

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, Europe or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

An active trading market for the Notes may not develop.

There can be no assurance that an active trading market for the Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected. The Issuer and its affiliates are entitled to buy and sell the Notes for their own account or for the account of others, and to issue further Notes.

Such transactions may favourably or adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

Any right of termination at the option of the Issuer, if provided for in any Final Terms for a particular issue of Notes, could cause the yield anticipated by Noteholders to be considerably less than anticipated.

The Final Terms for a particular issue of Notes may provide for a right of termination of the Issuer. If the Issuer exercises its termination option, the yields received upon redemption may be lower than expected, and the redeemed face amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder. As a consequence, part of the capital invested by the Noteholder may be lost, so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested. In addition, investors that have received monies prematurely may reinvest such monies only in securities with a lower yield than the redeemed Notes.

As a result of transaction costs, a Noteholder's actual yield on the Notes may be lower than the stated yield.

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the current price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), Noteholders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk to a Noteholder of non-performance of the Notes.

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Noteholder not only has to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. This may significantly increase the risk of a loss. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses instead of realising gains.

A Noteholder's effective yield on the Notes may be diminished by the tax impact on that Noteholder of its investment in the Notes.

Payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on Noteholders generally in Germany is described under "Taxation"; however, the tax impact on an individual Noteholder may differ from the situation described for Noteholders generally.

An investment in the Notes entails tax risks (e.g., risk of double taxation in Germany and the investor's home jurisdiction).

Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on Floating Rate Notes.

A key difference between Floating Rate Notes and Fixed Rate Notes is that interest income on Floating Rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite

yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods. If the Terms and Conditions of the Notes provide for frequent interest payment dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Reverse Floating Rate Notes are subject to sharp price fluctuations.

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease and that such increase in long-term market interest rates may in turn impact on the levels of short-term interest rates. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it cannot be excluded that such decrease might be disproportionate.

Zero coupon bonds are subject to higher price fluctuations than non-discounted bonds.

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon bonds than on the prices of ordinary bonds because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon bonds can suffer higher price losses than other bonds having the same maturity and a comparable credit rating. Due to their leverage effect, zero coupon bonds are a type of investment associated with a particularly high price risk.

An investment in Notes with derivative interest structures is subject to additional risks.

In the case of Notes with derivative interest structures, the interest rate is coupled with a reference asset. Therefore, the interest claim is essentially subject to the risks described under "Additional Risks Relating to derivative Notes". If the Notes are terminated prematurely or sold before maturity, there will further be the risk that part of the invested capital is lost.

Foreign currency bonds expose investors to foreign-exchange risk as well as to issuer risk.

As purchasers of foreign currency bonds, investors are exposed to the risk of changing foreign exchange rates. This risk is in addition to any performance risk that relates to the Issuer or the type of Note being issued.

Holders of Subordinated Notes face a significantly increased risk that the Notes will not perform as anticipated.

In the event of any insolvency or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes would receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors have been repaid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. Thus, holders of Subordinated Notes generally face a higher performance risk than holders of senior Notes.

Additional Risk Factors relating to derivative Notes (*Annex XII, para. 2*)

In addition to the other information contained in this Prospectus and the risk factors set out above, investors investing in derivative Notes should consider, in particular, the risks described below of investing in the derivative Notes offered. However, the information set forth below merely refers to general risks related to an investment in the derivative Notes and does not purport to be exhaustive. Please refer to the product information and the specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms.

If one or more of the risks described below occur, investors investing in derivative securities may incur a total or partial loss of their capital invested.

These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should, in any event, be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in derivative Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in this Prospectus and the relevant Final Terms since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.

An investment in derivative Notes may not be suitable for investors who do not have sufficient knowledge of the finance sector.

An investment in derivative Notes entails significant risks if an investment in derivative Notes is not suitable for the investor. Therefore, investors should determine whether an investment in derivative Notes is appropriate in their particular circumstances. An investment in derivative Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Investors should be experienced with respect to an investment in equity shares, share baskets, indices and index baskets and be aware of the related risks.

An investment in derivative Notes is only suitable for investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in derivative Notes;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of their financial situation;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in derivative Notes for an indefinite period of time; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the derivative Notes for a substantial period of time, if at all.

Investments in derivative Notes entail significant risks.

An investment in derivative Notes entails significant risks that are not associated with similar investments in a conventional fixed or floating rate debt security. These risks include the possibility that:

- such index or basket of reference assets may be subject to significant changes, whether due to the composition of the index itself, or because of fluctuations in value of the basket;
- the resulting interest rate will be less (or may be more) than that payable in the case of a conventional debt security issued by the Issuer at the same time;
- the repayment of principal can occur at times other than that expected by the investor;
- the holder of a derivative Note could lose all or a substantial portion of the principal of such Note (whether payable at maturity or upon redemption or repayment), and, if the principal is lost, interest may cease to be payable on the derivative Note;
- the risks of investing in derivative Notes encompasses both risks relating to the underlying reference assets and risks that are unique to the Notes as such;
- a derivative Note that is indexed to more than one type of reference asset, or on formulas that encompass the risks associated with more than one type of asset, may carry levels of risk that are greater than Notes that are indexed to one type of asset only;
- it may not be possible for investors to hedge their exposure to these various risks relating to derivative Notes; and

- a significant market disruption could mean that the index on which the derivative Notes are based ceases to exist.

In addition, the value of derivative Notes on the secondary market is subject to greater levels of risk than is the value of other Notes. The secondary market, if any, for derivative Notes will be affected by a number of factors, irrespective of the creditworthiness of the Issuer and the value of the applicable currency, commodity, stock, interest rate or other index, including the volatility of the applicable currency, commodity, stock, interest rate or other index, the time remaining to the maturity of such Notes, the amount outstanding of such Notes and market interest rates. The value of the applicable currency, commodity, stock or interest rate index depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events beyond the Issuer's control. Additionally, if the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to Indexed Notes contains a multiplier or leverage factor, the effect of any change in the applicable currency, commodity, stock, interest rate or other index will be increased. The historical experience of the relevant currencies, commodities, stocks or interest rate indices should not be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, stock, interest rate or other indices during the term of any derivative Note. Additionally, there may be regulatory and other ramifications associated with the ownership by certain investors of certain derivative Notes.

The respective credit ratings assigned to the Issuer's medium-term note program are a reflection of the credit status of the Issuer, and in no way a reflection of the potential impact of any of the factors discussed above, or any other factors, on the market value of any derivative Note. Accordingly, prospective investors should consult their own financial and legal advisors as to the risks entailed by an investment in derivative Notes and the suitability of such Notes in light of their particular circumstances.

Various transactions by the Issuer could impact the performance of any derivative Notes, which could lead to conflicts of interest between the Issuer and holders of its derivative Notes.

The Issuer is active in the international and domestic German securities markets on a daily basis. It may thus, for its own account, engage in transactions directly or indirectly involving assets that are "reference assets" under derivative Notes and may make decisions regarding these transactions in the same manner as it would if the derivative Notes had not been issued. The Issuer and its affiliates may on the issue date of the derivative Notes or at any time thereafter be in possession of information in relation to any reference assets that may be material to holders of any derivative Notes and that may not be publicly available or not known to the Noteholders. There is no obligation on the part of the Issuer to disclose any such business or information to the Noteholders.

Risk Factors relating to the Pfandbriefe

Risk Factors relating to Pfandbriefe (*Annex V, para. 2*)

The Terms and Conditions of the Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. In addition, Pfandbriefe are subject to the same risks set forth above.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

| | |
|--|---|
| Description: | Euro Medium Term Note Programme |
| Programme Amount: | Up to EUR 5,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue of the relevant Non Equity Securities) aggregate nominal amount of Non Equity Securities outstanding at any one time. |
| Issuer: | Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft |
| Arranger: | Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG |
| Dealers: | <p>Barclays Bank PLC</p> <p>Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG</p> <p>Commerzbank Aktiengesellschaft</p> <p>Credit Suisse Securities (Europe) Limited</p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft</p> <p>Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft</p> <p>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main</p> <p>HSBC Bank plc</p> <p>J.P. Morgan Securities Ltd.</p> <p>Landesbank Baden-Württemberg</p> <p>Morgan Stanley & Co. International plc</p> <p>WestLB AG</p> <p>The Issuer may from time to time appoint further dealers in respect of one or more Tranches. References in this Prospectus to "Dealers" are to all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches.</p> |
| Fiscal Agent | Citibank, N.A., London Branch |
| Principal Paying Agent: | Citibank, N.A., London Branch |
| Luxembourg Paying Agent: | Dexia Banque Internationale à Luxembourg |
| German-Market Issuing and Paying Agent: | Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft |
| Method of Issue: | <p>The Non Equity Securities will be issued in series (each, a "Series"). Each Series may be issued in tranches (each, a "Tranche") intended to be interchangeable with all other Non Equity Securities of the same Series issued on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions and, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be set out in the relevant final terms to this Prospectus (the "Final Terms").</p> |
| Distribution, Issue Procedures: | <p>The Non Equity Securities will be issued on a syndicated or non-syndicated basis and may be distributed by way of public or private placements.</p> <p>The Final Terms relating to each Series will specify whether the</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>Conditions are to be Supplemented Conditions or Consolidated Conditions (each as defined under "Issue Procedures" below).</p> <p>Unless the Issuer and the Dealer(s) in relation to the relevant Series agree otherwise, the Issuer anticipates that (a) Consolidated Conditions will generally be required for Jumbo Pfandbriefe and other Non Equity Securities which are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors and (b) Supplemented Conditions will generally be used for Non Equity Securities other than Jumbo Pfandbriefe which are not publicly offered and are distributed only to professional investors.</p> |
| Issue Price: | <p>The Issue Price for the Non Equity Securities issued under any Tranche will be specified in the relevant Final Terms.</p> |
| Listing and Admission to Trading: | <p>Application has been made to admit the Non Equity Securities issued under the Programme to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. The Non Equity Securities may also be listed on another stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.</p> |
| Clearing Systems: | <p>Clearstream, Luxembourg, Euroclear and, in relation to any Series, such other clearing system (including Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main) as may be agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer(s).</p> |
| New Global Note Structure: | <p>Non Equity Securities potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("CSK") to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "ICSDs").</p> <p>Non Equity Securities which are intended to be held as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may also be issued in classical global note form if cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.</p> |
| Selling Restrictions: | <p>Each issue of Non Equity Securities will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.</p> <p>Any offer and sale of Non Equity Securities is subject to the selling restrictions, in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area ("EEA"), in the United States and the United Kingdom. Further restrictions applicable to any issue of Non Equity Securities may be set out in the relevant Final Terms and must be observed, irrespective of the description in the Final Terms.</p> |
| Investment Considerations: | <p>The applicable Final Terms will set forth any specific investment considerations for a particular Series or Tranche of</p> |

Non Equity Securities, if applicable. Prospective purchasers should review any additional investment considerations set forth in the applicable Final Terms and should consult their own financial and legal advisers about risks associated with investment in a particular Series or Tranche of Non Equity Securities and the suitability of investing in any Non Equity Securities in the light of their particular circumstances.

ISSUE PROCEDURES

The Non Equity Securities will be issued in Series, and each Series may comprise one or more Tranches of Non Equity Securities. The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions (the "**Conditions**") applicable to each particular Series or Tranche of Non Equity Securities. The Conditions will be constituted by the Programme Terms and Conditions of the Non Equity Securities set forth below (the "**Programme Terms and Conditions of Notes**", the "**Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe**" and the "**Programme Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe**") as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Series or Tranche of Non Equity Securities will specify whether the Conditions are to be Supplemented Conditions or Consolidated Conditions (each as described below).

Unless the Issuer and the Lead Manager or the relevant Dealer, as the case may be, of the relevant Series agree otherwise, the Issuer anticipates that:

- Consolidated Conditions will generally be required for Jumbo Pfandbriefe and other Non Equity Securities which are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.
- Supplemented Conditions will generally be used for Non Equity Securities other than Jumbo Pfandbriefe which are not publicly offered and are distributed only to professional investors.

Supplemented Conditions

If the Final Terms specify that Supplemented Conditions are to apply to the Non Equity Securities, other than Jumbo Pfandbriefe, the provisions of the applicable Final Terms and the Programme Terms and Conditions of Notes or the Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively, taken together, will constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the Final Terms applicable to the respective Series or Tranche of Non Equity Securities amend and supplement the Programme Terms and Conditions of Notes or Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively (the "**Supplemented Conditions**"). If and to the extent that the Programme Terms and Conditions of Notes or Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively, deviate from the Final Terms, the Final Terms will prevail;
- alternative or optional provisions of the Programme Terms and Conditions of Notes or Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively, 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 of Notes or the Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively; and
- all instructions and explanatory notes set out in headings in italics and in square brackets in the Programme Terms and Conditions of Notes or Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively, and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions of Notes or Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively.

Where Supplemented Conditions apply, each Global Note representing Notes or Pfandbriefe other than Jumbo Pfandbriefe of the relevant Series or Tranche will have the Final Terms and the Programme Terms and Conditions of the Notes or the Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe, respectively, attached.

Consolidated Conditions

If the Final Terms specify that Consolidated Conditions are to apply to the Non Equity Securities, the Conditions in respect of such Non Equity Securities will be constituted as follows:

- the Programme Terms and Conditions of the Notes, Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe or Programme Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe, respectively, will be amended by incorporating the provisions of the Final Terms applicable to the respective Series or Tranche, and by deleting all provisions not applicable to such Series or Tranche (the "**Consolidated Conditions**"). In respect of such a Series or Tranche, the Consolidated Conditions will replace the Programme Terms and Conditions of the Notes, Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe or Programme Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe, respectively, in their entirety. If and to the extent that the Consolidated Conditions deviate from other information set out in the Final Terms, the Consolidated Conditions will prevail; and
- terms in square brackets in the Programme Terms and Conditions of the Notes, Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe or Programme Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe, respectively, are to be supplemented in accordance with the Final Terms. In the case of alternatives separated by a slash, alternatives which are not applicable will be deleted. To the extent necessary, the numbering of the provisions will be adapted. Instructions in bold and italics will be deleted. Words or figures in bold characters in square brackets will be printed in regular characters.

Where Consolidated Conditions apply, the Consolidated Conditions alone will constitute the Conditions applicable to the relevant Series. The Consolidated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series.

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF NOTES

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Notes to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Notes.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Schuldverschreibungen kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Emissionsbedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Schuldverschreibungen festgelegt.

§ 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und das entsprechende Clearing System die Formulierung zulässt einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von je [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**").

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

(3) *Globalurkunden.* Die Schuldverschreibungen sind [in einer Dauer-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**") [zunächst in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die [Dauer-Globalurkunde trägt] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils] die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers

§ 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of [in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note and the wording is accepted by the relevant Clearing System insert: up to] [insert aggregate nominal amount] (in words: [insert aggregate nominal amount in words]) (the "**Aggregate Nominal Amount**"), divided into notes in the specified denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**") each.

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

(3) *Global Notes.* The Notes are [represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") [initially represented by a temporary global bearer Note ("**Temporary Global Note**") without interest coupons. [The Permanent Global Note shall bear] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall bear] the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer [as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent][in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper].

(common safekeeper)].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, den folgenden Absatz dem § 1 Absatz (3) hinzufügen:

Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde enthaltenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen unentgeltlich ganz oder teilweise gegen eine dauerhafte Inhaber-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden.

"**Austauschtag**" ist ein Tag, der am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Vorläufigen Globalurkunde liegt.]

- (4) *Effektive Stücke:* Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (5) *Verwahrung:* Die [Dauer-Globalurkunde wird] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")] **[[falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** einer gemeinsamen Verwahrstelle] **[falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] **[anderes Clearing System einfügen]** **[falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** ([zusammen] das "**Clearing System**")]**[falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**"))] verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (6) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Schuldverschreibungen, die

[In the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note add the following provision to § 1 para. (3):

The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the holder of Notes, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for a permanent global bearer Note ("**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without coupons.

"**Exchange Date**" means a day falling not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

- (4) *Definitive Notes:* The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.
- (5) *Clearing System:* [The Permanent Global Note] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")] **[[in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert:** a common depositary] **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** a common safekeeper] to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] **[insert other clearing system]** **[in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert:** ([together] the "**Clearing System**")] **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**" and the "**Clearing System**"))] until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.
- (6) *Holder of Notes.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes [introduced into the Clearing System under a particular securities identification number], which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and

gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, folgenden Absatz (7) einfügen:

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

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen die folgende Alternative 1 des § 2 einfügen:

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen sind mit allen anderen unbesicherten ausstehenden Verbindlichkeiten (mit Ausnahme von etwaigen nachrangigen Verbindlichkeiten) der Emittentin gleichrangig, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen

regulations of the Clearing System.

[In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form add the following para. (7):

- (7) The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records if the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

[In the case of unsubordinated Notes insert the following alternative 1 of § 2:

§ 2 Status

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* and without preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes (save for certain obligations preferred by mandatory provisions of statutory law) shall rank *pari passu* with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.]

[In the case of Subordinated Notes insert the

die folgende Alternative 2 des § 2 einfügen:

§ 2 Status

- (1) *Status:* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.
- (2) *Nachrang bei Auflösung, Liquidation oder Insolvenz:* Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.
- (3) *Aufrechnungsausschluss:* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.
- (4) *Ausschluss von Sicherheiten:* Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.
- (5) *Nachträgliche Vereinbarungen:* Nachträglich kann weder der Nachrang gemäß diesem § 2 beschränkt noch die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist verkürzt werden.
- (6) *Vorzeitige Rückzahlung oder Ruckerwerb:* Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 **[falls im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** oder in § 4 Absatz 2] beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin **[Im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz)] **[Im Falle von Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (außer in den Fällen des § 10 Absatz 7 Satz 5 Kreditwesengesetz)] zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen

following alternative 2 of § 2:

§ 2 Status

- (1) *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 subordinated obligations of the Issuer.
- (2) *Subordination in case of dissolution, liquidation or insolvency:* In the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.
- (3) *No set-off or counterclaims:* No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer.
- (4) *No security:* 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.
- (5) *Subsequent agreements:* 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*).
- (6) *Repayment or repurchase:* If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if in case of Tier 2 Subordinated Notes Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: or in § 4 (2)]** or repurchased by the Issuer **[In case of Tier 2 Subordinated Notes insert: (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*))]** **[In case of Tier 3 Subordinated Notes insert: (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) sentence 5 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 the repayment of other liable capital (*haftendes*

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.

[Im Falle von Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Die Emittentin ist nicht berechtigt, Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder andere Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wenn diese Zahlungen zur Folge hätten, dass die Eigenmittel der Emittentin nicht mehr im Einklang mit jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen stünden; jede dagegen verstößende Zahlung muss ungeachtet anderslautender Vereinbarungen zurückgeleistet werden.

Jede nach dem vorstehenden Satz untersagte Zahlung ist in voller Höhe zu leisten, wenn und sobald diese Zahlung nicht mehr zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin im Zeitpunkt dieser Zahlung hinter den jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen zurückblieben. Die Emittentin hat ihre Absicht, eine solche Zahlung zu leisten, vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen gemäß § [12] schriftlich mitzuteilen.]

- (7) *Marktpflege:* Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen dieses § 2 ist die Emittentin berechtigt, Schuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3 % ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.]

§ 3 Zinsen

[(A) Festzinsalternative: Im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen die folgenden Absätze (1)-(3) einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]**

Eigenkapital) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

[In case of Tier 3 Subordinated Notes insert: No payment in respect of the Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

Any payment that may not be made pursuant to the preceding sentence shall be made in full if and when such payment will no longer have the consequence that the own funds of the Issuer would fall, at the time of such payment, below the statutory requirements. The Issuer shall give not less than 30 or more than 45 days' prior written notice in accordance with § [12] of its intention to make such payment.]

- (7) *Stabilisation:* Notwithstanding the preceding provisions of this § 2, the Issuer shall be entitled to purchase Notes issued by itself, for the purpose of market stabilisation, of up to 3 per cent. of their aggregate nominal amount (the intention to make such purchase must be notified to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and to the German Federal Bank (*Deutsche Bundesbank*) without undue delay), or as commission agent (*Einkaufskommissionär*).]

§ 3 Interest

[(A) Fixed Rate Alternative: In the case of Fixed Rate Notes insert the following paras. (1)-(3):

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding Aggregate Nominal Amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(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**

einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist **einfügen**: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen]** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermin ist, einfügen**: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag einfügen]** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. [Es gibt eine **[kurze][lange][erste][letzte]** Zinsperiode.] **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen**: Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen).

- (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) Variable Zinsalternative: Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen je nach Wahl in den Endgültigen Bedingungen die folgenden Absätze (1)-(7) einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "Zinsperiode"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. [Es gibt eine

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 Aggregate Nominal Amount. [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount] per Aggregate Nominal Amount. [There will be a [short][long][first][last] Interest Period.] [If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) 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.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law).

- (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) Floating Rate Alternative: In the case of Floating Rate Notes insert, in accordance with the selections made in the Final Terms, the following paras. (1)-(7):

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their outstanding Aggregate Nominal Amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "Interest Period"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date [There will be a

[kurze][lange][erste][letzte] Zinsperiode.]

- (b) **"Zinszahlungstag"** bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Falle einer kurzen bzw. langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag einfügen] und danach] [jeder] [der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen] [im Falle einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am [Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]

[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 liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention 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.]

[bei Anwendung der FRN Convention 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 vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 (1) bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** der ein TARGET-Geschäftstag ist] **[falls die**

[short][long][first][last] Interest Period.].

- (b) **"Interest Payment Date"** means

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a short or long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)]. [in case of a short or long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]]]

[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:

[if 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 Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN 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 (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 (1) **"Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** which is a TARGET Business Day] **[if the Specified**

Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] für den üblichen Geschäftsverkehr geöffnet sind und die dortigen Devisenmärkte Zahlungen abwickeln].

"**TARGET2**" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

- (2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [jeweilige Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder, falls diese eingestellt wird, deren Nachfolgeseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird 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] **[andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken- Markt [in der Euro-Zone] um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. ["**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] Falls zwei oder mehr

Currency is not Euro insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments].

"**TARGET2**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"**TARGET Business Day**" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for [that Interest Period] **[insert other period]** which appears on the Screen Page as of [11:00 a.m. ([Brussels] [London]) **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or, if discontinued, its successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as at such time) the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other 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]) **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date. ["**Euro-Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with

Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein 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]] **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** 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] **[andere Periode einfügen]** oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** 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 Zinsfeststellungstag 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**

such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one 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 **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one 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]] **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other period]** by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] **[if 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] **[insert other period]**, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other 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) **[if 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

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

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen 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 Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

[Wenn die Festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Schuldverschreibungen von der Festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite [●] von Reuters oder deren Nachfolgersite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der Festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.])

shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin 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)).

"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].**

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

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Notes are redenominated from the Specified Currency into Euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page [●] of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into Euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. **"Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.])

[Falls der Zinssatz durch Bezugnahme auf Formeln festgestellt wird, einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz per annum): [Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag [[vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages 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.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2006 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Emissionsbedingungen als Anlage beizufügen.]

[●]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 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

[If the Rate of Interest is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate per annum): [insert formula and detailed description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].

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

[If Margin insert: "Margin" means [●] per cent. per annum.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), as further amended and updated from time to time, to these Terms and Conditions.]

[●]

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

[●]

[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],

[Höchstzinssatz einfügen].]

- [(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode in Bezug auf [den Gesamtnennbetrag][jede Festgelegte Stückelung] berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit [dem Gesamtnennbetrag][jeder Festgelegten Stückelung], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf **[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.] **[[Einfügen, wenn Berechnung des Zinsbetrages in Bezug auf den Gesamtnennbetrag erfolgt:]** Im Falle der Ermittlung des Zinsbetrages bezogen auf den Gesamtnennbetrag entspricht der Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung verhältnismäßig anteilig (Pro Rata Anteil) dem für den Gesamtnennbetrag ermittelten Zinsbetrag. Der für jede Festgelegte Stückelung so errechnete Betrag wird auf **[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]]
- [(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream Banking S.A., Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode,] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § [12] baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag

the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].]**

- [(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period in respect of [the Aggregate Nominal Amount][each Specified Denomination]. The Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with [the Aggregate Nominal Amount][each Specified Denomination] and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is Euro:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] **[if the Specified Currency is not Euro:** the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. **[[Insert if the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount:]** [In the case the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount, the Interest Amount payable in respect of each Specified Denomination shall be the proportionally prorated amount (pro rata amount) with respect to the Interest Amount calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount rounded to **[if the Specified Currency is Euro:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro:** 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, **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream Banking S.A., Luxembourg insert:** each Interest Amount for each Interest Period,] each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or

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 Anleihegläubigern 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, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Anleihegläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen).]

[(C) Nullkuponalternative: Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen die folgenden Absätze (1) und (2) einfügen:

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.]

[(D) Im Fall von strukturierten, an einen CMS-Satz gekoppelten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[•]

[(E) Im Fall von sonstigen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sind alle für

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

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law).]

[(C) Zero Coupon Alternative: In the case of Zero Coupon Notes insert the following paras. (1) and (2):

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Notes as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law).]

[(D) In the case of structured, CMS-Linked Floating Rate Notes, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(E) In the case of other structured Floating Rate Notes, insert all applicable provisions regarding

die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[●]

[(F) Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen]

[●]

[(G) Im Fall von aktienbezogenen Schuldverschreibungen sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.

[●]

[(H) Im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[●]

[(Zutreffende Absatzziffer einfügen)] Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

[[im Fall von "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (2) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365).]

[[im Fall von "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" oder "A/365F" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[im Fall von "Actual/360", "Act/360" oder "A/360" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[[im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage

interest here and in the relevant Final Terms.]

[●]

[(F) In the case of Index Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[●]

[(G) In the case of Equity Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[●]

[(H) In the case of Dual Currency Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[●]

[(insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[[if "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" or "Act/Act (ISDA)" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" or "A/365F" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[[if "Actual/360", "Act/360" or "A/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

eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (i) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Berechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (ii) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)))

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist].]

[[im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis" einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, es sei denn, der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Berechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der

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

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30].]

[[if "30E/360" or "Eurobond Basis" insert:]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)]

[the result of the calculation pursuant to the

nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist].

[Wenn die "30E/360 - ISDA" Methode anwendbar ist, einfügen: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag

following fomula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30].

[If "30E/360 - ISDA" applies insert: the result of the calculation pursuant to the following fomula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February

des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[[im Fall von "Actual/Actual (ICMA)" oder "Act/Act (ICMA)" einfügen:]

- (i) falls der Berechnungszeitraum kürzer als der Festsetzungszeitraum ist bzw. dem Festsetzungszeitraum entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) falls der Berechnungszeitraum länger als ein Festsetzungszeitraum ist, die Summe aus:
 - (A) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den Festsetzungszeitraum fallen, in dem er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (B) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

"Festsetzungszeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

"Feststellungstermin" steht für [Feststellungstermin einfügen] [den Zinszahlungstag].]

§ 4 Rückzahlung

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, ist die folgende Alternative 1 des § 4 Absatz (1) einfügen:

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

[Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages den Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats gilt Folgendes: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden

but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

[[if "Actual/Actual (ICMA)" or "Act/Act (ICMA)" insert:]

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
 - (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"Determination Date" means [insert determination date] [the Interest Payment Date].]

§ 4 Redemption

[In the case of all Notes other than Instalment Notes, insert the following alternative 1 of § 4 para. (1):

- (1) *Redemption at Maturity*

[In the case of Notes other than Instalment Notes the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month the following applies: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] ("Maturity Date"). The Final Redemption Amount

Zinszahlungstag] ("Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, gilt Folgendes: der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen] [ansonsten anderweitige Bestimmungen zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages für die Festgelegte Stückelung einfügen].]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Raten-Schuldverschreibungen sind, ist die folgende Alternative 2 des § 4 Absatz (1) einfügen:

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

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

| Ratenzahlungs- termin(e) | Raten (je Festgelegter Stückelung) |
|-----------------------------|--|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen und Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen, die einer Rückzahlung auf Grund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses unterliegen, sehen die Endgültigen Bedingungen vor, dass § 4 um die folgenden Absätze (2)(a) und (b) zu ergänzen ist:

(2) *Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses*

Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen ein Gross-up-Ereignis eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht in Teilbeträgen) durch Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § [12] unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen und zu ihrer [Festgelegten Stückelung] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzuzahlen. Dabei gilt Folgendes:

- (a) Eine solche Rückzahlungsmitteilung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen; und
- (b) vor Abgabe einer solchen Rückzahlungsmitteilung wird die Emittentin dem Fiscal Agent folgende

in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their nominal amount the following applies: its Specified Denomination] [otherwise insert relevant provisions for the calculation of the Final Redemption Amount per Specified Denomination is applicable].]

[In the case of Instalment Notes, insert the following alternative 2 of § 4 para. (1):

(1) *Redemption at Maturity*

To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Notes shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

| Instalment Date(s) | Instalment Amounts (per Specified Denomination) |
|-----------------------|--|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

[In the case of unsubordinated Notes and Tier 2 subordinated Notes which are subject to redemption following the occurrence of a Gross up Event, the Final Terms provide that the following paragraphs (2)(a) and (b) shall be added to § 4:

(2) *Redemption following a Gross up Event*

If at any time after the issuance of the Notes a Gross up Event occurs, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at their [Specified Denomination] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [Early Redemption Amount] at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with § [12]. Provided that:

- (a) no such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts; and
- (b) prior to the giving of any such notice of redemption, the Issuer will deliver or procure that there is de-

Dokumente übergeben oder für deren Übergabe sorgen:

- (i) eine von der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung, die bestätigt, dass die Emittentin berechtigt ist, diese Rückzahlung durchzuführen, und in der die Tatsachen dargelegt sind, aus denen deutlich wird, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin auf Durchführung dieser Rückzahlung eingetreten sind; [und]
- (ii) ein Gutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der entsprechenden Änderung zu zahlen[.] [; und]

[Im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich der folgende § 4 Absatz (2)(c) einzufügen:

- (c) eine solche Rückzahlung erfolgt im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG.]

Ein "Gross-up-Ereignis" liegt vor, wenn die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Die nachfolgende Alternative 1 des § 4 Absatz (3) ist nur für Tier 2 nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:

- [(3) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nur gemäß [§ 4(2)(a)] zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen. § 2 bleibt unberührt.

Die Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.]

Die nachfolgenden Alternativen des § 4 Absatz (3) sind Gestaltungsvarianten zur Regelung einer Emittentenkündigung. Sie sind ausschließlich für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und je nach Bedarf für § 4 der Emissionsbedingungen anwendbar.

[Alternative 2: Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

- (3) Die Emittentin ist nicht berechtigt[, außer nach Maßgabe von § 4(2),] die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

livered to the Fiscal Agent:

- (i) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect that redemption and setting out a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred; [and]
- (ii) an opinion of an independent legal advisor of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change or amendment[.] [; and]

[In the case of Tier 2 subordinated Notes, insert the following § 4 para. (2)(c):

- (c) such redemption is made in accordance with § 10 paragraph 5a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).]

A "Gross up Event" shall occur if the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

The following alternative 1 of § 4 para. (3) shall apply in the case of Tier 2 subordinated Notes only:

- [(3) Except as provided in [§ 4(2)(a)], the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date. § 2 remains unaffected.

The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.]

The following alternatives of § 4 para. (3) are drafting alternatives to provide for early redemption at the option of the Issuer. They shall apply to § 4 of the Terms and Conditions, as required, in the case of unsubordinated Notes only.

[Alternative 2: If there is no right to early redemption of the Notes at the option of the Issuer, the following applies:

- (c) The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date [, otherwise than provided in § 4(2)].]

[Alternative 3: Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*
- (a) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung gemäß Absatz (b) die Schuldverschreibungen [insgesamt oder teilweise / insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [höchstens **[Höchstrückzahlungsbetrag einfügen]**] erfolgen.]

[Bei teilweiser Vorzeitiger Rückzahlung und falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: Eine solche teilweise Rückzahlung wird in den Aufzeichnungen von Euroclear und Clearstream, Luxembourg nach deren Ermessen entweder als pool factor oder als Reduzierung des Nennbetrages wiedergegeben.]

| Emittenten- kündigungs- Rückzahlungs- tag(e) | Emittenten- kündigungs- Rückzahlungsbetrag/-beträge |
|---|---|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

[Falls der Anleihegläubiger ein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes: Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechtes nach § 4(4) verlangt hat.]

- (b) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § [12] **[falls Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, gilt Folgendes:** spätestens am **[Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag einfügen]** (der "Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag"). Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

– die zur Rückzahlung anstehende Serie von

[Alternative 3: If there is a right to early redemption of the Notes at the option of the Issuer, the following applies:

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer*
- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes [in whole or in part / in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s). **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a nominal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]** [no more than **[insert Maximum Redemption Amount]**].]

[In the case of Partial Early Redemption, and if the Notes are intended to be issued in New Global Note form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in the nominal amount, at their discretion.]

| Optional Redemption Date(s) | Optional Redemption Amount(s) |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder the following applies: 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 § 4(4).]

- (b) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § [12] **[In the case of Call Option Exercise Date the following applies: no later than on the [insert Call Option Exercise Date] (the "Call Option Exercise Date"))**, which notice shall be irrevocable and shall specify:

– the Series of Notes subject to redemption;

Schuldverschreibungen;

- ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Schuldverschreibungen;
- der Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag, der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist (die jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen muss) einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem [Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern] [dem Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag] liegen darf; und
- der Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[(d)] Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.]

[Im Fall eines anderen Rechtes der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.]

[•]

Die nachfolgenden Alternativen des § 4 Absatz (4) sind Gestaltungsvarianten zur Regelung einer vorzeitigen Kündigung durch einen Anleihegläubiger. Sie sind nur im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und je nach Bedarf für § 4 der Emissionsbedingungen anwendbar

[Alternative 1: Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

- (4) Die Anleihegläubiger sind **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** außer in Fällen des § 8] nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]

[Alternative 2: Im Fall von nicht nachrangigen

- whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate nominal amount of the Notes which are to be redeemed;

- the Optional Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice Period (which must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System)]** nor more than **[insert Maximum Notice to Noteholders]** days after the [date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders] [the Call Option Exercise Date]; and

- the Optional 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.]

[(d)] The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed, such stock exchange, as soon as possible of such redemption.]

[In the case of any other Issuer's option insert applicable provision.]

[•]

The following alternatives of § 4 para. (4) are drafting alternatives to provide for early redemption at the option of a Noteholder. They shall apply to § 4 of the Terms and Conditions, as required, in the case of unsubordinated Notes only

[Alternative 1: If there is no right to early redemption of the Notes at the option of the Noteholders, the following applies:

- (4) The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption **[in the case of Senior Notes the following applies:** otherwise than provided in § 8].]

[Alternative 2: In the case of unsubordinated Notes,

Schuldverschreibungen, falls die Anleihegläubiger das Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen gilt Folgendes:

- (4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers*
- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Rechtes durch den Anleihegläubiger am/an den Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

**Anleihegläubiger-
kündigungs-
Rückzahlungs-
tag(e)**

[•]
[•]

**Anleihegläubiger-
kündigungs-
Rückzahlungsbetrag
(-beträge)**

[•]
[•]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist (die jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen muss) einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. **[Falls Anleihegläubigerkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, anwendbare Bestimmungen einfügen.]** Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die

if there is a right to early redemption of the Notes at the option of the Noteholders, the following applies:

- (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)**

[•]
[•]

**Put
Redemption Amount(s)**

[•]
[•]

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than **[insert Minimum Notice Period (which must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System)]** nor more than **[insert Maximum Notice Period 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. **[If Put Option Exercise Date is applicable, insert applicable provisions.]** The Put Notice must specify (i) the nominal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

Emittentin oder zu deren Gunsten. Die Ausübung des Rechtes kann nicht widerrufen werden.]

[Im Fall eines anderen Rechtes der Anleihegläubiger entsprechende Bestimmungen in § 4 Absatz (4) einfügen.]

[•]]

Der nachfolgende § 4 Absatz (5) regelt die Rückkaufsmöglichkeit und ist nur für nicht nachrangige Schuldverschreibungen für den § 4 der Emissionsbedingungen anwendbar:

[(5)] *Rückkauf*

Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können getilgt, gehalten oder wieder veräußert werden.

Der folgende § 4 Absatz (6) ist zur Bestimmung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bei Schuldverschreibungen anwendbar, die ein vorzeitiges Kündigungsrecht vorsehen:

[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:

[(6)] Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Schuldverschreibungen ist [die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] **[andere Bestimmungen einfügen]**.

Handelt es sich bei den einer vorzeitigen Kündigung unterliegenden Schuldverschreibungen um Nullkupon-Schuldverschreibungen, ist § 4 Absatz (6) zur Regelung des Rückkaufs um die folgenden Absätze zu ergänzen:

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (b) ist der "**Amortisationsbetrag**" einer solchen Schuldverschreibung der vorgesehene Rückzahlungsbetrag einer solchen Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe [der Emissionsrendite] [eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Schuldverschreibungen entspräche, würden diese am Ausgabebetrag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.
- (b) Wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der im Hinblick auf eine solche Schuldverschreibung bei deren Rückzahlung gemäß § 4(2) [oder deren Fälligkeit gemäß § 8] zahlbar ist, nicht rechtzeitig

[In the case of any other Noteholder's option insert applicable provisions to § 4 para. (4).]

[•]]

The following § 4 para. (5) provides for purchase by the Issuer and shall apply to § 4 of the Terms and Conditions in the case of unsubordinated Notes only:

[(5)] *Purchase*

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

The following § 4 para. (6) shall apply in the case of Notes which provide for an early redemption right for the purposes of determining the early redemption amount:

[In the case of senior Notes, the following applies:

[(6)] The "**Early Redemption Amount**" of the Notes will be [the Specified Denomination of the Notes] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] **[insert other applicable provisions]**.

If the Notes subject to early redemption are Zero Coupon Notes, the following paragraphs shall be added to § 4 para. (6) to provide for early redemption:

- (a) Subject to the provisions of sub-paragraph (b) below, the "**Amortised Face Amount**" of any such Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to [the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.
- (b) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption pursuant to § 4(2) [or upon it becoming due and payable as provided in § 8] is not paid when due, the Early

gezahlt, so ist der für eine solche Schuldverschreibung fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag dieser Schuldverschreibung, wie vorstehend in (a) definiert, jedoch mit der Maßgabe, dass als Tag, an dem die Schuldverschreibung zur Rückzahlung fällig wird, der entsprechende maßgebliche Tag anzusehen ist. Die Berechnung des Amortisationsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Klausel wird bis zum Stichtag (§ 6) fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der Stichtag fällt auf den, oder liegt nach dem Endfälligkeitstag; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der Rückzahlungsbetrag dieser Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, zuzüglich gemäß § 3 aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zu Grunde.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen strukturierten Satz geknüpft ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen Swap-Satz geknüpft ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung aktienbezogen ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen Index geknüpft ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in sub-paragraph (a) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the date on which the Note becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date (§ 6), unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with interest accrued in accordance with § 3.

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (§ 3).]]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to a structured rate, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to a swap-rate, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is equity linked, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to an index, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

§ 5 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.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, den folgenden § 5 Absatz (1)(b) einfügen:

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 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 darüber hinaus nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3.]]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist. Sollte die Festgelegte Währung am Fälligkeitstag auf Grund gesetzlicher Vorschriften ersetzt worden sein, erfolgt die Zahlung in dieser durch das Gesetz vorgeschriebenen Währung. Sofern durch eine solche gesetzliche Änderung mehrere Währungen zur Auswahl stehen, wird die Emittentin nach billigem Ermessen eine Währung auswählen. Dies gilt auch, wenn eine Zahlung aus sonstigen Gründen in der Festgelegten Währung nicht möglich sein sollte.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem Zahltag, an dem die betreffende Zahlung gemäß der Geschäftstagenkonvention zu erfolgen hat, am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer etwaigen Anpassung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

§ 5 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.

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert the following § 5 para. (1)(b):

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on 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.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1(3).]]

- (2) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency. Should the Specified Currency have been replaced on the due date under any applicable legal provision, payments shall be made in such legally prescribed currency. If, as a result of such legal changes, there are several currencies to choose from, the Issuer shall choose a currency in its reasonable discretion. This shall also apply if payment in the Specified Currency is not possible for any other reason.

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

- (4) *Payment Business Day.* If the due 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 such day, on which the relevant payment has to be made in accordance with the Business Day Convention in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of a potential adjustment.

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 settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is not**

[Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**][dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung] Zahlungen abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** der ein TARGET-Geschäftstag ist].[●]

"**TARGET2**" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist

- (5) *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; **[falls bei anderen als Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:]** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Anleihegläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] 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 die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

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

Euro insert: [commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant Financial Centres]**][in the principal financial centre of the country of the Specified Currency settle payments] **[if the Specified Currency is Euro insert:** which is a TARGET Business Day]. [●]

"**TARGET2**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"**TARGET Business Day**" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (5) *References to Principal* **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and Interest]. References 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; **[if Early Redemption for taxation reasons applies (not applicable to Tier 3 Subordinated Notes) insert:** the Early Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Noteholder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** References 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.]

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in [●] principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the due 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.

§ 6 **Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]**

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

Fiscal Agent: [●]
[Hauptzahlstelle: [●]]

[Zahlstelle(n): [●]]
[Berechnungsstelle: [●]]

Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Bezeichnungen "**Zahlstellen**" und "**Zahlstelle**" schließt, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und eine Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) ein Fiscal Agent [und eine Berechnungsstelle], [(ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland,] [(iii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Gemeinschaft,] [(iv) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrattreffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist,] [und] [(v) so lange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort] bestimmt ist, falls nach einschlägigen rechtlichen Vorschriften und Regularien erforderlich.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [12] bekannt machen.

§ 6 **The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agents]**

- (1) *Appointment; Specified Office* The initial Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent: [●]
[Principal Paying Agent: [●]]
Agent:
[Paying Agent(s): [●]]
[Calculation Agent: [●]]

The Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same city. The terms "**Paying Agents**" and "**Paying Agent**" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent, and any Paying Agent [and a Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents provided that it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent [and a Calculation Agent], [(ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city,] [(iii) a Paying Agent with a specified office outside the European Union,] [(iv) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive,] [and] [(v) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange], as required by applicable laws and regulations.

The Issuer shall without undue delay notify the Noteholders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [12].

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Anleihegläubigern begründet.

§ 7 Steuern

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen, sind die folgenden Bestimmungen in § 7 einzufügen:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Diese zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht in Bezug auf Schuldverschreibungen fällig, die:

- (a) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der solchen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibungen dadurch unterliegt, dass er eine Verbindung zu der Bundesrepublik Deutschland hat, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht; oder
- (b) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, obwohl er solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder
- (c) später als 30 Tage nach dem Stichtag (wie nachstehend definiert) vorgelegt werden; oder
- (d) für den Fall von Einbehalten und Abzügen bei Zahlungen an Einzelpersonen, die gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse der ECOFIN Versammlung vom 3. Juni 2003 umsetzt oder auf Grund eines Gesetzes, das auf Grund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer

- (3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

§ 7 Taxation

[In the case of Notes for which the gross up provision shall apply insert the following provisions into § 7:

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer will pay such additional amounts the "**Additional Amounts**") as they would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no additional amounts will be payable in respect of any Note if it is presented for payment:

- (a) by or on behalf of a Noteholder which is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of that Note by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany (as the case may be) other than the mere holding of that Note; or
- (b) by or on behalf of a Noteholder which would be able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below); or
- (d) where such deduction or withholding is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

solchen Richtlinie nachzukommen; oder

- (e) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer Zahlstelle in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können.

In diesen Bedingungen ist der "Stichtag" entweder der Tag, an dem die betreffende Zahlung erstmals fällig wird, oder, falls nicht der gesamte fällige Betrag an oder vor diesem Fälligkeitstag bei dem Fiscal Agent eingegangen ist, der Tag, an dem, nach Erhalt des Gesamtbetrages, den Anleihegläubigern eine entsprechende Mitteilung in Übereinstimmung mit § [12] bekannt gemacht worden ist, wobei der später eintretende Tag maßgeblich ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die keine zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen, und Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist der Folgende Absatz in § 7 einfügen:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

§ 8 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

[Den folgenden § 9 nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 Kündigung

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

- (e) by or on behalf of a Noteholder which would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Note to a Paying Agent in another Member State of the European Union.

In these Conditions, "**Relevant Date**" means whichever is the later of the date on which the payment in question first becomes due and, if the full amount payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to that due date, the date on which notice of receipt of the full amount has been given to the Noteholders in accordance with § [12].]

[In the case of Notes for which the gross up provision shall not apply and Tier 3 Subordinated Notes insert the following provision into § 7:

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is required by law.]

§ 8 Presentation period

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

[Insert § 9 only in the case of unsubordinated Notes:

§ 9 Events of Default

- (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 § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

- | | |
|--|--|
| <p>(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 der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder</p> <p>(c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder</p> <p>(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder</p> <p>(e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.</p> | <p>(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</p> <p>(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or</p> <p>(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or</p> <p>(e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.</p> |
|--|--|

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

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

- | | |
|---|---|
| <p>(2) <i>Bekanntmachung.</i> Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]</p> | <p>(2) <i>Notice.</i> 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. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]</p> |
|---|---|

[Den folgenden § 10 nur im Fall von anderen als Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[Insert the following § 10 only in the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes:

§ [10] Ersetzung

§ [10] Substitution

- | | |
|--|--|
| <p>(1) <i>Ersetzung.</i> 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 Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission</p> | <p>(1) <i>Substitution.</i> The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "Substitute Debtor") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:</p> |
|--|--|

einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- | | |
|--|---|
| <p>(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;</p> <p>(b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent 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;</p> <p>(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;</p> <p>(d) [Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]</p> <p>[Im Fall von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: 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 Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]</p> | <p>(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;</p> <p>(b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;</p> <p>(c) the Substitute 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;</p> <p>(d) [In the case of unsubordinated Notes insert: the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute 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.]</p> <p>[In the case of Tier 2 Subordinated Notes insert: the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (<i>Tochterunternehmen</i>) of the Issuer within the meaning of § 1(7) and § 10(5a) sentence 11 of the German Banking Act, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the actual Aggregate Nominal 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 the Noteholders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]</p> |
|--|---|

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within

von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] unverzüglich bekanntzumachen.
- (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 die folgenden Absätze (a)-(c) einfügen:

- (a) in § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und
- (c) in § 9 Absatz 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 den folgenden Absatz einfügen:

In § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]]

§ [11] Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich

the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12] without delay.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert the following paras. (a)-(c):

- (a) in § 7 **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and § 4(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (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 the following para.:

In § 7 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

§ [11] Further Issues, Purchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

begebenen Schuldverschreibungen.

- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Regelung des § 2] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Anleihegläubigern gemacht werden.
- (2) *Purchases.* The Issuer may **[in the case of subordinated Notes:** subject to the provisions of § 2] 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 of such Notes alike.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [12] Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen an die Anleihegläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen zum Börsenhandel zugelassen sind und immer gemäß den Bestimmungen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, veröffentlicht. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. **[Im Falle einer Notierung an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Schuldverschreibungen an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg (voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung*) veröffentlicht werden.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger [in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im Luxemburger Wort)] [und] auf der website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- [(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Sofern und solange die Schuldverschreibungen nicht an

§ [12] Notices

- (1) *Publication.* Notices to Noteholders relating to the Notes will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a leading newspaper having general circulation and being a newspaper for statutory stock market notices of the Stock Exchange on which the Notes are listed, and in any case in accordance with the rules of each stock exchange on which the Notes are listed. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Notes are listed. **[in the case of listing at the Hamburg Stock Exchange insert:** So long as the Notes are listed on the Hamburg Stock Exchange and the rules of the Hamburg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in at least one national newspaper recognised (*überregionales Börsenpflichtblatt*) by the Hamburg Stock Exchange (expected to be the *Börsen-Zeitung*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published [in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*)] [and] on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

- [(2)] *Notification to Clearing System.*

If and so long as any Notes are not listed on any stock

einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § [12] Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am [●] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § [12] (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the [●] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ [13] Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Frankfurt am Main. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Kraftloserklärung.* Die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

[§ [14] Sprache

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

§ [13] Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main. Place of performance is Frankfurt am Main. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Annulment.* The courts in the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

[§ [14] Language

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

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF BEARER PFANDBRIEFE

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Pfandbriefe to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Pfandbriefe.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Pfandbriefe kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Emissionsbedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Pfandbriefen festgelegt.

§ 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefe] [im Fall von Schiffspfandbriefen einfügen: Schiffspfandbriefe]** (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[im Falle von Pfandbriefen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und das entsprechende Clearing System die Formulierung zulässt einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben, eingeteilt in Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung von je **[Festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

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

(3) *Globalurkunden.* Die Pfandbriefe sind **[in einer Dauer-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**")]** **[zunächst in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**")]** ohne Zinsscheine verbrieft. Die **[Dauer-Globalurkunde trägt] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils]** die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin **[sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent] [falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)]** und des von der Bundesanstalt für

§ 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of **[in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] [in the case of Ship Pfandbriefe insert: Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*)]** (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of **[in the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note and the wording is accepted by the relevant Clearing System insert: up to] [insert aggregate nominal amount]** (in words: **[insert aggregate nominal amount in words]**) (the "**Aggregate Nominal Amount**"), divided into Pfandbriefe in the specified denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**") each.

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

(3) *Global Pfandbriefe.* The Pfandbriefe are **[represented by a permanent global note ("**Permanent Global Pfandbrief**")]** **[initially represented by a temporary global bearer Pfandbrief ("**Temporary Global Pfandbrief**")]** without interest coupons. **[The Permanent Global Pfandbrief shall bear] [Each of the Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall bear]** the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer **[as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent] [in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert: and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper]** and of the independent cover pool monitor (*Treuhänder*) appointed by the

Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders.

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, den folgenden Absatz dem § 1 Absatz (3) hinzufügen:

[Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde enthaltenen Form, für den Inhaber von Pfandbriefen unentgeltlich ganz oder teilweise gegen eine dauerhafte Inhaber-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden.

"**Austauschtag**" ist ein Tag, der am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Vorläufigen Globalurkunde liegt.]

- (4) *Effektive Stücke*: Ein Recht der Pfandbriefgläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (5) *Verwahrung*: Die [Dauer-Globalurkunde wird] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")] **[[falls die Pfandbriefe nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einer gemeinsamen Verwahrstelle] [falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxembourg**") und Euroclear Bank SA/NV, ("**Euroclear**")]** [anderes Clearing System einfügen] [falls die Pfandbriefe nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: ([zusammen] das "**Clearing System**")][falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**")]] verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.
- (6) *Inhaber von Pfandbriefen*. "**Pfandbriefgläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Pfandbriefe, die gemäß anwendbarem Recht und den

Federal Financial Supervisory Authority
(*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Pfandbrief add the following provision to § 1 para. (3):

The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable, free of charge to the holder of Pfandbriefe, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Pfandbrief for a permanent global bearer Pfandbrief ("**Permanent Global Pfandbrief**") (the Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief, each a "**Global Pfandbrief**") without coupons.

"**Exchange Date**" means a day falling not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief.]

- (4) *Definitive Pfandbriefe*: The right of the Pfandbriefholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.
- (5) *Clearing System*: [The Permanent Global Pfandbrief] [Each of the Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")] **[[in the case of Pfandbriefe not intended to be issued in the New Global Note form insert: a common depository] [in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert: a common safekeeper] to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")]** [insert other clearing system] **[in the case of Pfandbriefe not intended to be issued in the New Global Note form insert: ([together] the "**Clearing System**")][in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert: (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**" and the "**Clearing System**")]]** until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.
- (6) *Holder of Pfandbriefe*. "**Pfandbriefholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe [introduced into the Clearing System under a particular securities identification number], which are transferable in accordance with applicable laws

Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

[Im Fall, dass die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden, folgenden Absatz (7) einfügen:

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

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

§ 2 Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen] [im Fall von Schiffspfandbriefen einfügen: Schiffspfandbriefe]**.

§ 3 Zinsen

[(A) Festzinsalternative: Im Fall von fest verzinslichen Pfandbriefen die folgenden Absätze (1)-(3) einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn**

and the rules and regulations of the Clearing System.

[In the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form add the following para. (7):

- (7) The nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issues by an ICSD stating the nominal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records if the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

§ 2 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Public Pfandbriefe insert: Public] [in the case of Ship Pfandbriefe insert: Ship] Pfandbriefe.**

§ 3 Interest

[(A) Fixed Rate Alternative: In the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert the following paras. (1)-(3):

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their outstanding Aggregate Nominal Amount at the rate of **[insert**

einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. 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 Bruchteilzinsbetrag einfügen]** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag einfügen]** bezogen auf den Gesamtnennbetrag.[Es gibt eine [kurze][lange][erste][letzte] Zinsperiode.] **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen).
- (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) Variable Zinsalternative: Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen je nach Wahl in den Endgültigen Bedingungen die folgenden Absätze (1)-(7) einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)

Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(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 Aggregate Nominal Amount. **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** per Aggregate Nominal Amount.[There will be a [short][long][first][last] Interest Period.] **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) 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.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law).
- (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) Floating Rate Alternative: In the case of Floating Rate Pfandbriefe insert, in accordance with the selections made in the Final Terms, the following paras. (1)-(7):

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Pfandbriefe bear interest on their outstanding Aggregate Nominal Amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following

verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. [Es gibt eine [kurze][lange][erste][letzte] Zinsperiode.]

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Falle einer kurzen bzw. langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag einfügen] und danach] [jeder] [der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen] [im Falle einer kurzen bzw. langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am [Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]

[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 liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention 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.]

[bei Anwendung der FRN Convention 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 vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 (1) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen

Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. [There will be a [short][long][first][last] Interest Period.]

- (b) "**Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a short or long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)].] [in case of a short or long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]]]

[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:

[if 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 Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN 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 (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 (1) "**Business Day**" means a day which is

Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist] [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken für den üblichen Geschäftsverkehr in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] geöffnet sind und die dortigen Devisenmärkte Zahlungen abwickeln].**

"TARGET2" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

- (2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [jeweilige Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder, falls diese eingestellt wird, deren Nachfolgeside.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird 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] **[andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken- Markt [in der Euro-Zone] um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro, insert: which is a TARGET Business Day] [if the Specified Currency is not Euro, insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments].**

"TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET Business Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for [that Interest Period] **[insert other period]** which appears on the Screen Page as of [11:00 a.m. ([Brussels] [London]) **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or, if discontinued, its successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as at such time) the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other 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]) **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date. ["Euro-Zone" means the

anfordern. ["Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] 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 [im Fall von EURIBOR einfügen: ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen: ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag 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 [im Fall von EURIBOR einfügen: ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen: ein 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]) [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] [andere Periode einfügen] 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] [andere Periode einfügen] oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] [andere Periode einfügen] 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 Zinsfeststellungstag gegenüber

region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] 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 [in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one 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 [in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one 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]) [insert other relevant time and/or relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] [insert other period] by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] [if 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] [insert other period], or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] [insert other 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

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

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen 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 Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

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

[Wenn die Festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Pfandbriefe von der Festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite [●] von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der Festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den

Calculation Agent) **[if 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 **[if 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)].

"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]**.

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

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Pfandbriefe are redenominated from the Specified Currency into Euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page [●] of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into Euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union

Interbanken-Markt in der Euro-Zone. "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Falls der Zinssatz durch Bezugnahme auf Formeln festgestellt wird, einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz per annum): **[Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].**

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [[zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag [[vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages 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.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Emissionsbedingungen als Anlage beizufügen]

[●]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 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

that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If the Rate of Interest is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate per annum): **[insert formula and detailed description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].**

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

[If Margin insert: "Margin" means [●] per cent. per annum.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), as further amended and updated from time to time, to these Terms and Conditions]

[●]

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

[●]

[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

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 Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode in Bezug auf **[den Gesamtnennbetrag][jede Festgelegte Stückelung]** berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit **[dem Gesamtnennbetrag][jeder Festgelegten Stückelung]**, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf **[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.] **[[Einfügen, wenn Berechnung des Zinsbetrages in Bezug auf den Gesamtnennbetrag erfolgt:]** Im Falle der Ermittlung des Zinsbetrages bezogen auf den Gesamtnennbetrag entspricht der Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung verhältnismäßig anteilig (Pro Rata Anteil) dem für den Gesamtnennbetrag ermittelten Zinsbetrag. Der für jede Festgelegte Stückelung so errechnete Betrag wird auf **[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]]

- [(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, **[im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream Banking S.A., Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode,] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 10 baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-**

[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 or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe for the relevant Interest Period in respect of **[the Aggregate Nominal Amount][each Specified Denomination]**. The Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the Aggregate Nominal Amount **[each Specified Denomination]** and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is Euro:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] **[if the Specified Currency is not Euro:** the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. **].** **[[Insert if the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount:]** [In the case the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount, the Interest Amount payable in respect of each Specified Denomination shall be the proportionally prorated amount (pro rata amount) with respect to the Interest Amount calculated in respect of the Aggregate Nominal Amount rounded to **[if the Specified Currency is Euro:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro:** 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, **[in the case of Pfandbriefe where the Global Pfandbrief is kept in custody by Euroclear or Clearstream Banking S.A., Luxembourg insert:** each Interest Amount for each Interest Period,] each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Pfandbriefholders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert**

[Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) 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 Pfandbriefgläubigern 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, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Pfandbriefgläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen).]

[(C) Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen die folgenden Absätze (1) und (2) einfügen:

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.]

[(D) Im Fall von strukturierten variabel verzinslichen Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[•]

[(E) Im Fall von indexierten Pfandbriefen, sind die anwendbaren Bestimmungen Zinsen betreffend hier

other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders 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 Pfandbriefholders.

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law.].

[(C) In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert the following paras. (1) and (2):

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe during their term.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding Aggregate Nominal Amount of the Pfandbriefe as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.]

[(D) In the case of other structured Floating Rate Pfandbriefe, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(E) In the case of Index Linked Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions

und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[(F) Im Fall von aktienbezogenen Pfandbriefen sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[(G) Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[(Zutreffende Absatzziffer einfügen)] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

[[im Fall von "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (2) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365).]

[[im Fall von "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" oder "A/365F" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[im Fall von "Actual/360", "Act/360" oder "A/360" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[[im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (i) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Berechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (ii) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des

regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(F) In the case of Equity Linked Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(G) In the case of Dual Currency Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

[[if "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" or "Act/Act (ISDA)" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" or "A/365F" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[[if "Actual/360", "Act/360" or "A/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 (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)))]

Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln))]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist].]

[[im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis" einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, es sei denn, der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Berechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30].]

[[if "30E/360" or "Eurobond Basis" insert:]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[Wenn die "30E/360 - ISDA" Methode anwendbar ist, einfügen: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[[im Fall von "Actual/Actual (ICMA)" oder "Act/Act (ICMA)" einfügen:]

- (i) falls der Berechnungszeitraum kürzer als der Festsetzungszeitraum ist bzw. dem

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30].]

[If "30E/360 - ISDA" applies insert: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Pfandbriefe or (ii) such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

[[if "Actual/Actual (ICMA)" or "Act/Act (ICMA)" insert:]

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the

Festsetzungszeitraum entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (ii) falls der Berechnungszeitraum länger als ein Festsetzungszeitraum ist, die Summe aus:
- (A) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den Festsetzungszeitraum fallen, in dem er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (B) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

"Festsetzungszeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

"Feststellungstermin" steht für [Feststellungstermin einfügen] [den Zinszahlungstag].]

§ 4 Rückzahlung

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe sind, ist die folgende Alternative des § 4 Absatz (1) einfügen:

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

[Bei Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe, oder Andere Pfandbriefe sind, gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages den Endfälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats gilt Folgendes:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] ("**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, gilt Folgendes:** der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe] **[ansonsten anderweitige Bestimmungen zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages für die Festgelegte Stückelung einfügen].]**

number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

"**Determination Period**" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"**Determination Date**" means [insert determination date] [the Interest Payment Date].]

§ 4 Redemption

[In the case of all Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe, insert the following alternative of § 4 para. (1):

- (1) *Redemption at Maturity*

[In the case of Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe, or Other Pfandbriefe the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** ("**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their nominal amount the following applies:** its Specified Denomination] **[otherwise insert relevant provisions for the calculation of the Final Redemption Amount per Specified Denomination is applicable].]**

[Im Fall von Pfandbriefen, die Raten-Pfandbriefe sind, ist die folgende Alternative des § 4 Absatz (1) einfügen:

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

[Bei Raten-Pfandbriefen gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Pfandbriefe an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

| Ratenzahlungs- termin(e) | Raten (je Festgelegter Stückelung) |
|-----------------------------|--|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

Die nachfolgenden Alternativen des § 4 Absatz (2) sind Gestaltungsvarianten zur Regelung einer Emittentenkündigung.

Alternative 1: Falls die Emittentin kein Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

- (2) Die Emittentin ist nicht berechtigt die Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

Alternative 2: Falls die Emittentin das Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

- (a) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung gemäß Absatz (ii) die Pfandbriefe [insgesamt oder teilweise / insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [höchstens [Höchstrückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]

[Bei teilweiser Vorzeitiger Rückzahlung und falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: Eine solche teilweise Rückzahlung wird in den Aufzeichnungen von Euroclear und Clearstream, Luxembourg nach deren Ermessen entweder als pool factor oder als Reduzierung des Nennbetrages wiedergegeben.]

[In the case of Instalment Pfandbriefe, insert the following alternative of § 4 para. (1):

(1) *Redemption at Maturity*

[In the case of Instalment Pfandbriefe the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Pfandbriefe shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

| Instalment Date(s) | Instalment Amounts (per Specified Denomination) |
|-----------------------|--|
| [•] | [•] |
| [•] | [•] |

The following alternatives of § 4 para. (2) are drafting alternatives to provide for early redemption at the option of the Issuer.

Alternative 1: If there is no right to early redemption of the Pfandbriefe at the option of the Issuer, the following applies:

- (2) The Issuer is not entitled to call the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.]

Alternative 2: If there is a right to early redemption of the Pfandbriefe at the option of the Issuer, the following applies:

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (ii), redeem the Pfandbriefe [in whole or in part / in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s). **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a nominal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [no more than [insert Maximum Redemption Amount]].]

[In the case of Partial Early Redemption, and if the Pfandbriefe are intended to be issued in New Global Note form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in the nominal amount, at their discretion.]

| Emittenten- kündigungs- Rückzahlungs- tag(e) | Emittenten- kündigungs- Rückzahlungsbetrag/-beträge | Optional Redemption Date(s) | Optional Redemption Amount(s) |
|--|---|--|--|
| [•] | [•] | [•] | [•] |
| [•] | [•] | [•] | [•] |
| (b) | Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 10 [falls Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, gilt Folgendes: spätestens am [Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag einfügen] (der "Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag")] . Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt: | (b) | The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Pfandbriefholders in accordance with § 10 [In the case of Call Option Exercise Date the following applies: no later than on the [insert Call Option Exercise Date] (the "Call Option Exercise Date")] , which notice shall be irrevocable and shall specify: |
| – | die zur Rückzahlung anstehende Serie; | – | the Series of Pfandbriefe subject to redemption; |
| – | ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Pfandbriefe; | – | whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed; |
| – | der Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag, der nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist (die jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen muss) einfügen] und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist einfügen] Tage nach dem [Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Pfandbriefgläubigern] [dem Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag] liegen darf; und | – | the Optional Redemption Date, which shall be not less than [insert Minimum Notice Period (which must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System)] nor more than [insert Maximum Notice to Pfandbriefholders] days after the [date on which notice is given by the Issuer to the Pfandbriefholders] [the Call Option Exercise Date] ; and |
| – | der Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden. | – | the Optional Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed. |
| [(c)] | Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] | [(c)] | In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] |
| [(d)] | Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.] | [(d)] | The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Pfandbriefe are listed, such stock exchange, as soon as possible of such redemption.] |
| [Im Fall eines anderen Rechtes der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.] | | [In the case of any other Issuer's option insert applicable provision.] | |
| [•] | | [•] | |

(3) *Rückkauf*

Die Emittentin kann jederzeit Pfandbriefe auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Pfandbriefe können getilgt, gehalten oder wieder veräußert werden.

[Der folgende § 4 Absatz (4) ist zur Bestimmung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bei Pfandbriefen anwendbar, die ein vorzeitiges Kündigungsrecht vorsehen:

- (4) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist [die Festgelegte Stückelung der Pfandbriefe] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] [andere Bestimmungen einfügen].]

[Handelt es sich bei den einer vorzeitigen Kündigung unterliegenden Pfandbriefen um Nullkupon-Pfandbriefe, ist § 4 Absatz (4) zur Regelung des Rückkaufs um die folgenden Absätze zu ergänzen:

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (b) ist der "**Amortisationsbetrag**" eines solchen Pfandbriefs der vorgesehene Rückzahlungsbetrag eines solchen Pfandbriefs am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe [der Emissionsrendite] [eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Pfandbriefe entspräche, würden diese am Ausgabebetrag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.
- (b) Wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der im Hinblick auf einen solchen Pfandbrief bei deren Rückzahlung gemäß § 4(2) zahlbar ist, nicht rechtzeitig gezahlt, so ist der für einen solchen Pfandbrief fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag dieses Pfandbriefs, wie vorstehend in (a) definiert, jedoch mit der Maßgabe, dass als Tag, an dem der Pfandbrief zur Rückzahlung fällig wird, der entsprechende Maßgebliche Tag anzusehen ist. Die Berechnung des Amortisationsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Klausel wird bis zum Stichtag (§ 6) fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der Stichtag fällt auf den, oder liegt nach dem Endfälligkeitstag; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der Rückzahlungsbetrag dieses Pfandbriefs am Endfälligkeitstag, zuzüglich gemäß § 3 aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von

(3) *Purchase*

The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

[The following § 4 para. (4) shall apply in the case of Pfandbriefe which provide for an early redemption right for the purposes of determining the early redemption amount:

- (4) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe will be [the Specified Denomination of the Pfandbriefe] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] [insert other applicable provisions].]

[If the Pfandbriefe subject to early redemption are Zero Coupon Pfandbriefe, the following paragraphs shall be added to § 4 para. (4) to provide for early redemption:

- (a) Subject to the provisions of sub-paragraph (b) below, the "**Amortised Face Amount**" of any such Pfandbrief shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Pfandbrief on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to [the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Pfandbriefe if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.
- (b) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Pfandbrief upon its redemption pursuant to § 4(2) is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Pfandbrief shall be the Amortised Face Amount of such Pfandbrief as defined in sub-paragraph (a) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the date on which the Pfandbrief becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date (§ 6), unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Pfandbrief on the Maturity Date together with interest accrued in accordance with § 3.

Where such calculation is to be made for a period of

weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zu Grunde.]

§ 5 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.

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, den folgenden § 5 Absatz (1)(b) einfügen:

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 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 darüber hinaus nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3.]]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist. Sollte die Festgelegte Währung am Fälligkeitstag auf Grund gesetzlicher Vorschriften ersetzt worden sein, erfolgt die Zahlung in dieser durch das Gesetz vorgeschriebenen Währung. Sofern durch eine solche gesetzliche Änderung mehrere Währungen zur Auswahl stehen, wird die Emittentin nach billigem Ermessen eine Währung auswählen. Dies gilt auch, wenn eine Zahlung aus sonstigen Gründen in der Festgelegten Währung nicht möglich sein sollte.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem Zahltag, an dem die betreffende Zahlung gemäß der Geschäftstageskonvention zu erfolgen hat, am jeweiligen Geschäftsort. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer etwaigen Anpassung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die**

less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (§ 3).]

§ 5 Payments

- (1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe insert the following § 5 para. (1)(b):

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall only be made upon due certification as provided in § 1(3).]]

- (2) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency. Should the Specified Currency have been replaced on the due date under any applicable legal provision, payments shall be made in such legally prescribed currency. If, as a result of such legal changes, there are several currencies to choose from, the Issuer shall choose a currency in its reasonable discretion. This shall also apply if payment in the Specified Currency is not possible for any other reason.

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

- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until such day, on which the relevant payment has to be made in accordance with the Business Day Convention in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of a potential adjustment.

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 settles payments,

Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**][dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung] Zahlungen abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** der ein TARGET-Geschäftstag ist].[●]

"TARGET2" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht [●] Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Pfandbriefgläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Pfandbriefgläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [, und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

Fiscal Agent: [●]

[Hauptzahlstelle: [●]]

[Zahlstelle(n): [●]]

[Berechnungsstelle: [●]]

Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre]

and (ii) **[if the Specified Currency is not Euro insert:** [commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant Financial Centres]**][in the principal financial centre of the country of the Specified Currency settle payments] **[if the Specified Currency is Euro insert:** which is a TARGET Business Day]. [●]

"TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET Business Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (5) *References to Principal* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in [●] principal or interest not claimed by Pfandbriefholders within twelve months after the due date, even though such Pfandbriefholders 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 Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

§ 6 The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agents]

- (1) *Appointment; Specified Office* The initial Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent: [●]

[Principal Paying Agent: [●]]

Agent:

[Paying Agent(s): [●]]

[Calculation Agent: [●]]

The Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their]

bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Bezeichnungen "**Zahlstellen**" und "**Zahlstelle**" schließt, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und eine Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) ein Fiscal Agent [und eine Berechnungsstelle], [(ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland,] [(iii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Gemeinschaft,] [(iv) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrattreffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist,] [und] [(v) so lange die Pfandbriefe an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort] bestimmt ist, falls nach einschlägigen rechtlichen Vorschriften und Regularien erforderlich.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekannt machen.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Pfandbriefgläubigern begründet.

§ 7 Steuern

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Pfandbriefe werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei

specified office[s] to some other specified office in the same city. The terms "**Paying Agents**" and "**Paying Agent**" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent, and any Paying Agent [and a Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents provided that it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent [and a Calculation Agent], [(ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city,] [(iii) a Paying Agent with a specified office outside the European Union,] [(iv) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48//EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive, and (v) so long as the Pfandbriefe are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange], as required by applicable laws and regulations.

The Issuer shall without undue delay notify the Pfandbriefholders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

- (3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Pfandbriefholder.

§ 7 Taxation

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany (as the case may be) that has

denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Pfandbriefe wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Pfandbriefe beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Pfandbriefe zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "**Pfandbriefe**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Pfandbriefgläubigern 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 Bekanntmachungen an die Pfandbriefgläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Pfandbriefe zum Börsenhandel zugelassen sind und immer gemäß den Bestimmungen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, veröffentlicht. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, erfolgen.
[Im Falle einer Notierung an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg einfügen: Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger in mindestens einem überregionalen

power to tax, unless that withholding or deduction is required by law.

§ 8 Presentation period

The period for presentation of Pfandbriefe due, as established in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch), is reduced to ten years. The period for prescription for Pfandbriefe presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 9 Further Issues, Purchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Pfandbriefe. The term "**Pfandbriefe**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Pfandbriefholders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 Notices

- (1) *Publication.* Notices to Pfandbriefholders relating to the Pfandbriefe will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a leading newspaper having general circulation and being a newspaper for statutory stock market notices of the Stock Exchange on which the Pfandbriefe are listed, and in any case in accordance with the rules of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. **[in the case of listing at the Hamburg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Hamburg Stock Exchange and the rules of the Hamburg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in at least one national newspaper recognised (*überregionales Börsenpflichtblatt*) by the

Börsenpflichtblatt der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg (voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung*) veröffentlicht werden.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger in einer [in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im Luxemburger Wort)] [und]] auf der website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am [●] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

§ 11 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Frankfurt am Main. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Kraftloserklärung.* Die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

[§ 12 Sprache

Diese Bedingungen sind in [englischer] [deutscher] Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist beigelegt. Der [englische]

Hamburg Stock Exchange (expected to be the *Börsen-Zeitung*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Pfandbriefholders shall be published [in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*)] [and]] on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

[(2)] *Notification to Clearing System.*

If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the [●] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The form and content of the Pfandbriefe as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main. Place of performance is Frankfurt am Main. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Annulment.* The courts in the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

[§ 12 Language

These Conditions are written in the [English] [German] language and provided with a [German] [English] language translation. The [English] [German] text shall

[deutsche] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.]

be prevailing and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience only.]

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Pfandbriefe to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Pfandbriefe.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Pfandbriefe kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Emissionsbedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Pfandbriefen festgelegt.

§ 1 Form und Nennbetrag

- (1) Die von der Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (nachstehend die "**Emittentin**" genannt) begebenen **[Zinssatz einfügen]** % **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen]**: **[Globale]** Öffentliche Pfandbriefe **[im Fall von Schiffspfandbriefen einfügen]**: **[Globale]** Schiffspfandbriefe im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]** Euro) (der "**Gesamtnennbetrag**") sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen]**: Öffentliche Pfandbriefe **[im Fall von Schiffspfandbriefen einfügen]**: Schiffspfandbriefe (nachstehend die "**Pfandbriefe**" oder die "**Emission**" genannt) im Nennbetrag von je EUR **[Nennbetrag einfügen]**.
- (2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**CBF**") oder deren Rechtsnachfolger solange hinterlegt bleiben, bis alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.
- (3) Die Lieferung effektiver Pfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden.
- (4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 1 Form and Nominal Amount

- (1) The issue of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft (hereinafter the "**Issuer**") of **[insert rate of interest]** per cent. **[in the case of Public Pfandbriefe insert]**: **[Global]** Public Pfandbriefe **[in the case of Ship Pfandbriefe insert]**: **[Global]** Ship Pfandbriefe in the aggregate nominal amount of EUR **[insert aggregate nominal amount]** (in words: Euro **[insert aggregate nominal amount in words]**) (the "**Aggregate Nominal Amount**") is divided into **[insert number of Pfandbriefe]** **[in the case of Public Pfandbriefe insert]**: Public Pfandbriefe **[in the case of Ship Pfandbriefe insert]**: Ship Pfandbriefe in bearer form (hereinafter the "**Pfandbriefe**" or the "**Issue**", respectively) ranking *pari passu* among themselves, in the nominal amount of EUR **[insert nominal amount]** each.
- (2) During the entire term of the Issue, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by a global note without interest coupons (the "**Global Note**") in bearer form. The Global Note will be kept in custody with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.
- (3) The delivery of definitive Pfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Issue.
- (4) The Global Note shall be signed manually by two authorised representatives of the Issuer and the trustee officially appointed.

§ 2 Verzinsung

- (1) Die Pfandbriefe werden vom [Verzinsungsbeginn einfügen] an mit [Zinssatz einfügen] % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am [Festzinstermin einfügen] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Festzinstermin einfügen]. Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag (wie in §3(1) definiert) vorausgeht.
- (2) Falls die Emittentin die Pfandbriefe am Endfälligkeitstag nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.
- (3) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

§ 3 Fälligkeit, Kündigung

- (1) Die Pfandbriefe werden am [festgelegten Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zum Nennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger der Pfandbriefe (die "Pfandbriefgläubiger") unkündbar.

§ 4 Zahlungen

- (1) Sämtliche zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind an CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen CBF-Kontoinhaber zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch die Zahlung an CBF oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht in Höhe der geleisteten Zahlungen befreit.
- (2) Falls ein Fälligkeitstag für eine Zahlung auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird die Zahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, ohne dass wegen dieser Verschiebung zusätzliche Zinsen zu leisten sind. "Geschäftstag" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem CBF und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System

§ 2 Interest

- (1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. p.a. as from [insert interest commencement date]. Interest shall be payable annually in arrears on [insert fixed interest date or dates] in each year. The first interest payment shall be made on [insert first interest payment date]. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the day (including) preceding the maturity date (as defined in § 3(1)).
- (2) If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate nominal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law.
- (3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 (if the respective interest period contains a 29 February).

§ 3 Maturity, Early Redemption

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their nominal amount on [insert specified maturity date] (the "Maturity Date").
- (2) Neither the Issuer nor the holders of the Pfandbriefe ("Pfandbriefholders") shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

§ 4 Payments

- (1) All payments of principal and interest on the Pfandbriefe shall be made to CBF for the purpose of crediting such payments to the accounts of the respective CBF-Accountholders for transfer to the Pfandbriefholders. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, CBF in the amount of the payment.
- (2) If any payment due would otherwise fall on a day, which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day, which is a Business Day and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the CBF and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)

(TARGET) Zahlungen abwickeln.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]** **[im Fall von Schiffspfandbriefen einfügen: Schiffspfandbriefen]** der Emittentin.

§ 6 Steuern

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Pfandbriefe werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 7 Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen an die Pfandbriefgläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Pfandbriefe zum Börsenhandel zugelassen sind und immer gemäß den Bestimmungen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, veröffentlicht. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, erfolgen. **[Im Falle einer Notierung an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg (voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung*) veröffentlicht werden.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger [in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner

settle payments.

§ 5 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Public Pfandbriefe insert: Public]** **[in the case of Ship Pfandbriefe insert: Ship]** Pfandbriefe.

§ 6 Taxes

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is required by law.

§ 7 Notices

- (1) *Publication.* Notices to Pfandbriefholders relating to the Pfandbriefe will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a leading newspaper having general circulation and being a newspaper for statutory stock market notices of the Stock Exchange on which the Pfandbriefe are listed, and in any case in accordance with the rules of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. **[in the case of listing at the Hamburg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Hamburg Stock Exchange and the rules of the Hamburg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in at least one national newspaper recognised (*überregionales Börsenpflichtblatt*) by the Hamburg Stock Exchange (expected to be the *Börsen-Zeitung*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Pfandbriefholders shall be published [in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*)] [and] on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).]

Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im Luxemburger Wort)] [und]] auf der website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 7 Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am [●] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

§ 8 Begebung weiterer Pfandbriefe

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Pfandbriefe zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Pfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

§ 9 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Frankfurt am Main. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Kraftloserklärung.* Die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

[(2)] *Notification to Clearing System.*

If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the he Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 7 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the [●] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 8 Further Issues

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Pfandbriefe. The term "Pfandbriefe" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

§ 9 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The form and content of the Pfandbriefe as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main. Place of performance is Frankfurt am Main. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Annulment.* The courts in the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

[§ 10 Sprache

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

[§ 10 Language

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

USE OF PROCEEDS

The proceeds of each issuance of Non Equity Securities under the Programme will be used for general financing purposes of the Issuer.

DESCRIPTION OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT

1. STATUTORY AUDITORS

For the financial year ended 31 December 2007, the independent auditor of the Issuer was KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft, Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and for the financial year ended 31 December 2008, the independent auditor of the Issuer was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, both located at Ludwig-Erhard-Straße 11-17, 20459 Hamburg, Germany ("**KPMG**"). KPMG has audited the financial statements of the Issuer for the year ended 31 December 2007 and 31 December 2008. KPMG is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

2. INFORMATION ABOUT THE ISSUER

General Information

The Issuer acts under its legal name "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft" and under its commercial name "Deutsche Schiffsbank". The Issuer was incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany on 31 December 1948 with the legal name "Neue Deutsche Schiffspfandbriefbank Aktiengesellschaft". In 1952 the name was changed into "Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft". It was registered in the commercial register (*Handelsregister*) of Bremen on 31 December 1948 under No. HRB 4062 and in the commercial register of Hamburg on 15 August 1989 under No. HRB 42653.

On 19 September 1978, Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft merged with Deutsche Schiffskreditbank Aktiengesellschaft, Duisburg, which was founded in 1918, by taking over all assets and liabilities of Deutsche Schiffskreditbank Aktiengesellschaft. On 23 August 1988, Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft merged with Deutsche Schiffspfandbriefbank Aktiengesellschaft, Berlin and Bremen, which was originally founded in 1918.

Finally, on 26 September 1989, Deutsche Schiffahrtbank Aktiengesellschaft which at the same time had changed its name into "Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft" merged with Deutsche Schiffsbeleihungs-Bank Aktien-Gesellschaft, Hamburg, established in 1918, by taking over all assets and liabilities of Deutsche Schiffsbeleihungs-Bank Aktien-Gesellschaft.

The Issuer is incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Federal Republic of Germany.

The joint head offices of the Issuer are located at Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and at Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany. Its telephone number in Bremen is +49 421 3609 0 and in Hamburg +49 40 37 699 0.

Employees

As at 31 December 2008, the Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft had 151 employees (including part-time employees on a full-time equivalent basis).

3. BUSINESS OVERVIEW

Overview on Principal Activities

The Issuer currently offers to German and international business partners in the maritime industry tailor-made financing in all customary currencies, generally in the form of long-term ship mortgage loans. The Issuer's long-term ship mortgage loans are secured by first priority ship mortgages entered in the respective Shipping Registers.

Other products offered by the Issuer are closely linked to long-term shipfinancing. They consist primarily of construction finance, preliminary equity finance and - in relation to vessels financed by the Issuer - derivatives managing interest and currency risks. In addition, the Issuer issues Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*),

which are used to fund its public sector lending primarily within Germany and other member states of the European Union.

The development of the shipping market depends on the development of the global economy, the level of international trade as well as on the globalisation of the industrial production. Shipping was generally doing well in 2008 until the turmoil in the financial markets had a noticeable negative impact on consumer spending and industrial production, which in turn affected transportation of raw materials and goods. Although many newbuildings were being ordered into the third quarter, growing economic uncertainties and restricted access to funding severely curtailed owners' inclination to invest toward the end of the year. Newbuilding deliveries reached a new high in 2008, while newbuilding orders and turnover on second-hand markets were substantially lower than during the past two years.

In 2008, the entire ship loan portfolio increased from EUR 9,158 million or measured in USD – the dominant lending currency - approximately USD 13.5 billion as at the year-end 2007 to EUR 11,837 million or measured in USD approximately USD 16.5 billion. Total ship loan commitments were about EUR 4.6 billion or measured in USD approximately USD 6.4 billion. Therefore, as of 31 December 2008, the Issuer's entire ship loan business amounted to more than EUR 16.4 billion and approximately USD 22.9 billion respectively (currency conversions are carried out on the basis of spot middle rate for buying and selling on the balance sheet date: 1 EUR= 1.392 USD).

The net commissions for 2008 increased by 46 per cent. compared to 2007 to approximately EUR 19.4 million. The interest surplus increased from about EUR 147.3 million in 2007 to approximately EUR 149.9 million in 2008.

Principal Ship Finance Markets

The Issuer has a network of representations in Europe and Asia. The global network comprises representative offices in Greece and the United Kingdom and a consultant in Hong Kong. As of 31 December 2008, the Issuer's most important ship finance markets are Germany, Greece and East Asia (based on the country of domicile). Loans to German ship owners account for approximately 39 per cent. of the total ship loan portfolio whereas Greece, globally the biggest shipping nation, accounts for approximately 25 per cent. of the total ship loan portfolio. Further important ship loan markets include East Asia, particularly with customers in Hong Kong and Singapore which account for approximately 8 per cent. of the total portfolio. Other important markets are Norway with approximately 6 per cent., North America with approximately 3 per cent. and Italy with approximately 4 per cent. In addition, other non-core markets represent approximately 15 per cent. of the ship loan business of the Issuer.

Ship Finance

The Issuer offers funding for the global shipping industry newbuildings and the purchase of second-hand tonnage. The Issuer's business activities in ship finance depend on the development of the world main shipping markets (especially container tonnage for ocean transport) and in particular the development of the world merchant fleet. Currently, the main part of funds goes to container vessels approximately 24 per cent., crude oil tankers approximately 15 per cent., bulk carriers approximately 25 per cent., product tankers approximately 12 per cent., chemical and gas tankers approximately 9 per cent., multi-purpose vessels approximately 3 per cent., offshore (particularly oil rigs and supply vessels) approximately 5 per cent., car carriers approximately 2 per cent., ferries and cruise vessels approximately 2 per cent. and to other types / unsecured loans approximately 3 per cent. The Issuer's lending criterion for ship mortgage loans is determined by vessel values. Vessels which are registered abroad can only be mortgaged if the security is equivalent to that under German law.

Public Sector Finance

A part of the Issuer's outstanding assets as of 31 December 2008, were loans to the public sector of EUR 1,301 million and in addition investments in bonds with a nominal value of EUR 762 million issued by states or state guaranteed entities including German *Landesbanken*. The cover pool assets for the issuance of Public Pfandbriefe

amounted to more than EUR 1.6 billion, composed of 82 per cent. German and 18 per cent. foreign municipalities, predominately from EU central states.

Funding of Ship Financing and Public Sector Finance

As of 19 July 2005 under the new German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), all banks that have a licence pursuant to Article 2 Pfandbrief Act are permitted to issue special bonds, so-called Pfandbriefe. In the case of the Issuer, there are two important sources of funding: the Ship Pfandbrief (*Schiffspfandbriefe*) and the Public Pfandbrief (*Öffentliche Pfandbriefe*). The Issuer was one of two banks that have been authorised to issue Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) already under the Act on Ship Pfandbrief Banks (*Schiffsbankgesetz*), one of the predecessor acts of the German Pfandbrief Act. It benefits under the German Pfandbrief Act from a grandfathering. Principal of and interest on these bonds have to be covered at all times by a pool of assets supervised by an independent trustee. For this purpose, the Issuer uses two independent registers: Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) are primarily backed by qualified ship mortgage loans and Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) are primarily backed by public sector loans. Though the assets are listed in special registers, they remain in the Issuer's balance sheet (see the Section "German Pfandbriefe and the German Ship Pfandbrief Market"). The Issuer funds the assets which are not eligible for any of the registers by senior unsecured bonds.

The Issuer refinances its lending business largely congruent to its assets through the issuance of Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) and other financial instruments, including bonds and repo and through access to the money market. In the financial year ended 31 December 2008, the Issuer's outstanding volume of refinancing instruments amounted to EUR 14.571 billion as at 31 December 2008.

In 2008, the sale of new bonds reached EUR 4.4 billion. The Issuer sold predominantly secured bonds, primarily Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*). In addition, the access to money markets represents an important source of flexible refinancing of the Issuer's shipping loans, with their prevailing short rollover periods.

The volume of Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) outstanding at 31 December 2008 amounts to EUR 5.3 billion whereof EUR 4.3 billion were in circulation. Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) in circulation amount to EUR 1.5 billion, whereas the volume of unsecured bonds (loans against promissory notes and bearer/registered bonds) amounts to EUR 3.9 billion. The unused liquidity reserve amounts to nearly EUR 2.8 billion. This includes EUR 473 million excess cover in our mortgage bond registers.

4. ORGANISATIONAL STRUCTURE

Following the takeover of Dresdner Bank AG in 2009, the Issuer is part of Commerzbank group. Commerzbank is looking into the option of pooling its shipping resources in one unit. Final decisions have not been taken yet.

As of the date of this Prospectus, the Issuer has one subsidiary, NEB-Shipping Co., Monrovia, Liberia. The Issuer holds 100 per cent. of its share capital. This subsidiary specialises in providing services in the shipping market.

5. TREND INFORMATION

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2008.

After the growth of the past two years, the Issuer expects that its new loan business will be drastically lower in 2009. Nevertheless, it is still possible that its loan portfolio will increase as existing commitments (including undrawn credit lines) of EUR 2.7 billion can be drawn, whereas extraordinary loan reductions are set to be substantially lower.

The higher average volume of the shipping loans and the margins on the asset side, which have improved since the end of 2007, positively affect the Issuer's interest surplus, whereas growing spreads relating to the initial sale of

bonds, higher funding costs in money markets and particularly the extra costs for US dollars have the opposite effect. Should the financial crisis prevail undiminished, the Issuer's operating result 2009 will not reach this year's result, also because the Issuer's net commissions will contribute less to the operating result than in 2008, due to the lack of new additional business.

Prospects of the Issuer may be affected also by write-downs to the lower of cost or market value of securities in the Issuer's portfolio that cannot be excluded, although the reduction of the maturity dates should lessen the strain. In view of the prospective developments of freight rates and vessels values, individual provisions on ship loans are set to increase inspite of the well-balanced portfolio of the Issuer and its focus on strong and solid customers. Due to the major uncertainties surrounding the financial markets and the capability of the Issuer's customers to service their loans, actual developments could deviate substantially from estimates. Under today's realistic assumptions, the Issuer would deem it a success if it manages to break even in 2009.

6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

The corporate bodies of the Issuer are:

- (i) the Board of Managing Directors (*Vorstand*) and General Managers;
- (ii) the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*); and
- (iii) the General Meeting of Shareholders (*Hauptversammlung*).

The Board of Managing Directors and General Managers

In accordance with the Articles of Association, the Board of Managing Directors consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Board of Managing Directors and appoints the members of the Board of Managing Directors. The Board of Managing Directors represents the Issuer and is responsible for its management.

As at the date of this Prospectus, members of the Board of Managing Directors and General Managers are:

| Name and Position | Functions | Other Mandates ^{*)} |
|--|--|--|
| Ulrich W. Ellerbeck (Member of the Board of Managing Directors) | Domestic Loans/ International Loans / Legal / Human Resources / General Secretariat / Public Relations / Banking Supervision | Chairman of the Supervisory Board of Helm AG, Hamburg Member of Supervisory Board of MPC Münchmeyer Petersen Capital AG, Hamburg Member of Supervisory Board Hamburg Trust Grundvermögen und Anlage GmbH, Hamburg |
| Dr. Rainer Jakubowski | Risk control / Credit back office | - |
| Tobias Müller (Member of the Board of Managing Directors) | Finance (accounts, registration payments)/ Tax/ IT/ Internal Audit | - |
| Werner Weimann (Member of the Board | - | - |

of Managing Directors)

| | | |
|--|---|---|
| Klaus Pieper (General Manager International Loans) | International Loans/ Market Analysis/ Cooperations | - |
|--|---|---|

| | | |
|--|----------|---|
| Jeremy D. Scott (General Manager Treasury) | Treasury | - |
|--|----------|---|

^{*)} Mandates - Membership of Boards of Directors, Supervisory Boards and comparable boards with a supervisory function in Germany and abroad.

The business address of the members of the Board of Directors is Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany.

The Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of six members four of which are elected by the General Meeting of Shareholders and two of which are elected by the employees in accordance with the German One Third Participation Act (*Drittbeteiligungsgesetz*).

As at the date of this Prospectus, members of the Supervisory Board are:

| Name and Position | Other Mandates ^{*)} |
|------------------------------------|--|
| Dr. Stefan Schmittmann Chairman | Member of the Board of Managing Directors of Commerzbank AG Frankfurt/Main Member of the Supervisory Board of Schaltbau Holding AG, Munich Member of the Supervisory Board of Verlagsbild Weltbild GmbH, Augsburg Membership in supervisory boards of Commerzbank AG's subsidiaries: - Commerzbank Auslandsholding AG, Frankfurt/Main - Commerzbank Real AG, Eschborn - Commerzbank Real-Investmentgesellschaft mbH - Eurohypo AG Chairman of the Board of Directors, KG Allgemeine Leasing GmbH & Co., Grünwald |
| Klaus Müller-Gebel | Member of the Supervisory Board of Commerzbank AG, Frankfurt/Main Deputy Chairman of the Supervisory Board of Comdirect Bank AG, Quickborn |

| | |
|---|--|
| | Deputy Chairman of the Supervisory Board of Eurohypo AG, Eschborn |
| Dr. Thomas Bley | Member of the Supervisory Board of Eurohypo AG, Eschborn |
| Lutz Diederichs | Member of the Board of Managing Directors Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich |
| | Deputy Member of the Supervisory Board of BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH, Berlin |
| | Member of the Supervisory Board of Köhler & Krenzer Fashion AG, Ehrenberg |
| | Member of the Supervisory Board of UniCredit Global Leasing S.p.A., Monza |
| Irmgard von der Fecht ^{**)} Employee, Hamburg | - |
| Ute Köster ^{**)} Employee, Bremen | - |

^{*)} Mandates – Membership of Boards of Directors, other Supervisory Boards and comparable boards with a supervisory function in Germany and abroad.

^{**)} Employee representative.

The business address of the members of the Supervisory Board is Domshof 17, 28195 Bremen, Germany and Katharinenstr. 13, 20457 Hamburg, Germany.

General Meeting of Shareholders

The General Meeting of Shareholders, which is called by the Board of Directors or, as provided by law, by the Supervisory Board or the shareholders, is held at locations at the head offices of the Issuer. An ordinary shareholder meeting takes place within the first eight months of every financial year of the Issuer. The voting right of each registered share gives entitlement to one vote.

Conflicts of Interest

The members of the Board of Directors have additional positions as described above which may potentially result in conflict of interest between their duties towards the Issuer and their private and other duties. In connection with the issue of Notes a potential conflict of interest will be indicated in the respective Final Terms.

7. MAJOR SHAREHOLDERS

The share capital of the Issuer is EUR 58,110,000.00, divided into 111,750 registered shares. The shareholders of the Issuer are 100 per cent. subsidiaries of major German commercial banks: Following the takeover of Dresdner Bank AG in 2009, Commerzbank AG indirectly holds approximately a stake of 80 per cent. in the Issuer. The shares are held directly by Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, a 100 per cent. subsidiary of Commerzbank AG, Frankfurt/Main, and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, a 100 per cent. subsidiary of Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main, both Frankfurt/Main, each of which own 44,699 shares of the Issuer

(approximately a 40 per cent. stake each). Furthermore, Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, a 100 per cent. subsidiary of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, owns 22,352 shares (approximately a 20 per cent. stake).

On 23 May 2005, the Issuer's shareholders resolved that until 22 May 2010 the Issuer may increase its share capital by up to EUR 25,000,000.00. As of the date of this Prospectus, the Issuer has not increased its share capital.

8. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

Historical Financial Information

For the financial year ended 31 December 2008, the Issuer's unconsolidated financial statements, including the Balance Sheet, the Profit and Loss Account, the Appendix to the Annual Statement of Accounts and the Auditor's Report (the "**Financial Statements 2008**") are included in Appendix I to the Prospectus (pages F-1 to F-23).

For the financial year ended 31 December 2007, the Issuer's unconsolidated financial statements, including the Balance Sheet, the Profit and Loss Account, the Appendix to the Annual Statement of Accounts and the Auditor's Report (the "**Financial Statements 2007**") are included in Appendix II to the Prospectus (pages G-1 to G-22).

The cash flow statement for the financial year ended 31 December 2008 including prior year figures (the "**Cash Flow Statement for the financial year ending 31 December 2008**") is set out in Appendix III to this Prospectus (page H-1 to H-3).

The cash flow statement for the financial year ended 31 December 2007 including prior year figures (the "**Cash Flow Statement for the financial year ended 31 December 2007 and 31 December 2006**") is set out in Appendix IV to this Prospectus (page I-1 to I-3).

The Financial Statements 2007, the Financial Statements 2008 and the Cash Flow Statement for the financial year ending 31 December 2008 have been prepared on the basis of the German generally accepted accounting principles ("**German GAAP**").

The financial information relating to the Issuer as set out in this Prospectus for each of the two years ended 31 December 2007 and 31 December 2008 has been extracted (except for the Cash Flow Statement for the financial year ending 2008) without material adjustment from the audited financial statements of the Issuer (*Jahresabschluss*) for those years.

The Issuer does not publish consolidated financial statements.

Auditing of Historical Financial Information

The auditor of the Issuer has audited the Financial Statement 2008 and the Financial Statement 2007 and has issued an unqualified opinion (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case (see page F-23 and page G-22). As regards the Cash Flow Statement for the financial year ending 31 December 2008, the Auditor's Report is included in Appendix III to the Prospectus (page H-3) and as regards the Cash Flow Statement for the financial year ended 31 December 2007 and 31 December 2006, the Auditor's Report is included in Appendix IV to the Prospectus (page I-3).

Interim and other Financial Information

The Issuer has not published interim financial information since the date of its last audited financial statements.

Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened), during a period covering the previous 12 months which may have or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

Significant change in the Issuer's financial position

Save as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the Issuer's financial position since the date of the last audited financial statements of the Issuer (31 December 2008) up to the date of this Prospectus.

9. MATERIAL CONTRACTS

Save as disclosed in this Prospectus the Issuer has not concluded any significant material contracts.

GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN SHIP PFANDBRIEF MARKET

Introduction

Up to 18 July 2005, the Issuer operated as one of only two authorised ship mortgage banks (*Schiffspfandbriefbank*) under the Act on Ship Pfandbrief Banks (*Gesetz über Schiffspfandbriefbanken*) in the version as published on 8 May 1963, as last amended on 5 April 2004 governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*). Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of 27 May 2005 which has come into force on 19 July 2005 and was lastly amended on 20 March 2009.

As from 19 July 2005, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, i.e. the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, inter alia, (i) the Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*) applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Act on Ship Pfandbrief Banks.

The Pfandbrief Act abolished 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 with respect to the issuance of Pfandbriefe. Since 19 July 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 Pfandbriefe as well as Ship 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 Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

The Act on the Modernisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*) dated 20 March 2009 aims at strengthening the Pfandbrief and fostering its leading position. This shall be achieved by various technical amendments to the Pfandbrief Act, as well as by the extension of various business areas, the improvement of syndicated financing (*Konsortialfinanzierung*) and the implementation of the Aircraft Pfandbrief (*Flugzeugpfandbrief*).

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (the "**Banking Act**") from BaFin (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - the "**BaFin**") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

According to the Pfandbrief Act, credit institutions which were entitled to issue Pfandbriefe until 19 July 2005 are grandfathered with regard to their existing authorisation and become Pfandbrief Banks. However, this is only the case, if and as far as they have filed a comprehensive notification with the BaFin no later than by 18 October 2005. In the case of the Issuer the filing of the notification took place on 11 October 2005.

For the purpose of this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

The following description includes only a summary of the fundamental principles of the German law governing the Pfandbriefe and a brief description of the German shipping lending sector. It does not purport itself to be conclusive and is qualified by the applicable German laws, rules and regulations.

Rules applicable to all types of Pfandbriefe

Pfandbriefe issued by Pfandbrief Banks are debt securities issued under German law that must be secured ("covered") by mortgages or certain obligations of public sector debtors (or certain other qualifying assets) and whose terms must otherwise comply with the requirements and limitations imposed by the Pfandbrief Act. Such compliance is monitored by the BaFin.

Pfandbriefe are medium to long-term bonds and have, as a general rule, a term of two to ten years but may also have a shorter or longer term. Pfandbriefe are general obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance in general or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Traditionally, Pfandbriefe have borne interest at a fixed rate, but Pfandbrief Banks are also issuing zero-coupon and floating rate Pfandbriefe, in some cases with additional features such as step-up coupons, caps or floors. Most issues of Pfandbriefe are denominated in Euro. A Pfandbrief Bank may, however, also issue Pfandbriefe in other currencies, subject to certain limitations. The terms of the Pfandbriefe may not give the Pfandbriefholders any right to require redemption of the Pfandbriefe prior to their scheduled date of maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe or, with entering into force of the Act on the Modernisation of the Law on Pfandbriefe, Aircraft Pfandbriefe. The aggregate nominal amount of the outstanding Pfandbriefe issued by a Pfandbrief Bank must be covered by assets that qualify for use as cover under the provisions of the Pfandbrief Act. One single pool of assets covers outstanding Mortgage Pfandbriefe, a pool of assets covers all outstanding Public Pfandbriefe, a pool of assets covers all outstanding Ship Pfandbriefe, and another pool of assets covers all outstanding Aircraft Pfandbriefe of the issuing bank. The aggregate nominal amount of assets in any cover pool must at all times be at least equal to the aggregate nominal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such cover pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such cover pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the cover pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the net present value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in each cover 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. The following assets qualify for inclusion in the excess cover:

- (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state (*Land*), the European Communities, another member state of the European Union, another state of the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, as well as under certain circumstances debt securities of Switzerland, the United States of America, Canada or Japan;
- (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) under certain circumstances credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and/or appropriate credit institutions based in one of the countries mentioned in (i) above.

Any Pfandbrief Bank must establish an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with extensive quarterly and annual disclosure requirements, as set out in the Pfandbrief Act.

Under the Pfandbrief Act, each Pfandbrief Bank must keep a separate cover register (*Deckungsregister*) for each of its cover pools (*Deckungsmasse*) (i.e. one cover register for the Mortgage Pfandbriefe, one cover register for the Public Pfandbriefe, one cover register for the Ship Pfandbriefe and one cover register for the Aircraft Pfandbriefe) and in which the assets included in each of the four cover pools are registered. In order to ensure that the cover pools provide adequate coverage for the outstanding Pfandbriefe, the registration is supervised and controlled by a cover pool monitor (*Treuhänder*) who is appointed by the BaFin after consultation with the Pfandbrief Bank. In addition, the cover pool monitor also monitors the Pfandbrief Bank's compliance with other provisions of the Pfandbrief Act. Together with the Pfandbrief Bank, the cover pool monitor has joint custody of the assets included in the cover pools and of any documents evidencing such assets. Moreover, the Pfandbrief Bank may remove any assets from a cover pool only with the permission of the cover pool monitor. Any issuance of Pfandbriefe may take place only upon prior certification by the cover pool monitor that the relevant cover pool provides adequate coverage for the Pfandbriefe to be issued and the assets to be used as cover are listed in the relevant cover register. The Pfandbrief Bank may remove any assets from the cover pool only with the prior permission of the cover pool monitor. Such permission shall only be granted if and insofar as the remaining registered assets still cover the aggregate nominal amount of the outstanding Pfandbriefe and the liabilities arising from derivatives as well as the 2 per cent. excess cover. Accordingly, the Pfandbriefholders benefit indirectly from the monitoring activities conducted by the cover pool monitor. Although there is no judicial or administrative precedent in this respect, German opinion of authority holds that the Pfandbriefholders may bring a claim in tort for damages resulting from a negligent violation of the cover pool monitor's duties under the Pfandbrief Act. In addition, it has been held that the cover pool monitor owes no fiduciary duty to the Pfandbriefholders.

In addition to the monitoring conducted by the cover pool monitor, the BaFin conducts audits of each cover pool every two years. The BaFin also supervises the compliance of Pfandbrief Banks with the provisions of the Pfandbrief Act, including

approval of the principal characteristics of the provisions of the loans and the resolution of disputes between the bank and the cover pool monitor. Furthermore, the Regulation on the Determination of the Mortgage Lending Value (*Beleihungswertermittlungsverordnung*) establishes a uniform method for determining the mortgage lending value for all German Pfandbrief Banks. Please note that in addition to the Regulation on the Determination of the Mortgage Lending Value, according to §§ 22 par. 2, 24 par. 5 Pfandbrief Act, in respect of mortgages on ships and ships under construction, which serve as security for Ship Pfandbriefe, the ship mortgage lending value and the form thereof as well as the minimum requirements as regards the valuer's qualifications is set out in a Regulation on the Determination of the Ship Mortgage Lending Value (*Schiffsbeleihungswertermittlungsverordnung*) dated 6 May 2008.

Cover pool for Ship Pfandbriefe

In the case of Ship Pfandbriefe the cover pool is secured by ship mortgages (or portions thereof) which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the ship (ship mortgage lending value) or of the ship under construction as assessed by experts of the Pfandbrief Bank different from those who take part in the credit decision, claims arising under derivative transactions that meet certain requirements and certain other assets (up to certain thresholds) may qualify for inclusion in the cover pool. The registered cover pool assets include all claims of the Pfandbrief Bank directed to the economic substance of the ship or of the ship under construction. The claims secured by ship mortgages on ships under construction, which are assigned to cover Ship Pfandbriefe may not in total exceed 20 percent of the total volume of the ship mortgages used to cover Ship Pfandbriefe.

In addition, the ship mortgaged property must be adequately insured against relevant risks throughout the duration of the loan at least in the amount of 110 percent of the loan claims outstanding at the given time plus any senior or junior ship mortgages of third parties according to the business conditions of the Pfandbrief Bank.

Other assets qualifying for inclusion in the cover pool for Ship Pfandbriefe include among others

- (i) payment obligations or acknowledgments of debt within the meaning of §§ 780 and 781 of the German Civil Code which are secured by ship mortgages, inasmuch as and to the extent of which they are based on qualified loan claims which meet the lending limit and insurance requirements applying to loans served by ship mortgages;
- (ii) equalization claims converted into bonds;
- (iii) subject to certain qualifications, assets qualifying for the 2 per cent. excess cover as described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate nominal amount of outstanding Ship Pfandbriefe;
- (iv) subject to certain thresholds, the assets which may also be included in the cover pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate nominal amount of outstanding Ship Pfandbriefe; and
- (v) claims arising under derivative transactions, i.e. derivatives summarised under a standardised master agreement including annexes regarding collateral (*Besicherungsanhänge*) and other agreements concluded under the master agreement, contracted with certain qualifying counterparties, provided that the claims of the Pfandbriefbank according to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other cover pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives which are included in the cover pool measured against the total amount of all assets forming part of the cover pool as well as the amount of liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate nominal amount of the outstanding Ship 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 Pfandbriefe

Under the Pfandbrief Act the assets qualifying for the cover pool for Public Pfandbriefe include among others monetary claims under certain loans, bonds or similar transactions

- (i) which are direct claims against:

- (a) any domestic territorial authority (*Gebietskörperschaft*) or other qualifying public body or institution for which maintenance obligation (*Anstaltslast*) or a legally founded state guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies;
 - (b) other member states of the European Union or other states of the European Economic Area, as well as their central banks (*Zentralnotenbanken*);
 - (c) regional administrations and territorial authorities of the countries mentioned in (b);
 - (d) under certain circumstances the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks;
 - (e) under certain circumstances regional administrations and territorial authorities of the countries mentioned in (d);
 - (f) the European Central Bank as well as certain multilateral development banks and international organisations;
 - (g) public offices of member states of the European Union or of other states of the European Economic Area;
 - (h) under certain circumstances public offices of certain countries mentioned in (d); or
- (ii) which are guaranteed in a certain manner by an entity referred to or mentioned in (i)(a) through (i)(f) above or certain insurers for export credits qualifying as a public office according to (i)(g) above; or
- (iii) which are, subject to certain conditions, **either** due by (a) a central government, central bank, regional administration or local territorial authority of a country mentioned in (i)(d) above, (b) a public office of a country mentioned in (i)(d) above, (c) a multilateral development bank, or (d) an international organisation, **or** guaranteed by an institution mentioned in (a), (c) or (d) before.

In addition and subject to certain limitations and conditions, the cover pool for Public Pfandbriefe may also include (i) equalisation claims converted into bonds, (ii) monetary claims against a suitable credit institution, and (iii) certain claims arising under certain derivative transactions as described above. The limitations applicable to Ship Pfandbriefe apply here as well. The registered cover pool assets include all claims of the Pfandbrief Bank directed to the economic substance of the cover pool assets.

Additional regulatory requirements

In addition to the provisions of the Pfandbrief Act, Pfandbrief Banks, like other types of German banks, are subject to governmental supervision and regulation in accordance with the Banking Act. Supervision is primarily conducted by the BaFin. In addition, the Deutsche Bundesbank in its capacity as the German central bank also holds some supervisory powers. The BaFin has comprehensive powers to instruct German banks to take actions to comply with applicable laws and regulations. In addition, German banks, including Pfandbrief Banks, are required to submit extensive confidential reports to the BaFin and the Deutsche Bundesbank, which include disclosure of the statistical and operational aspects of the banks' businesses. Within the scope of their oversight and regulatory capacities, each of the BaFin and the Deutsche Bundesbank may take immediate action whenever required.

In addition, under the Pfandbrief Act, the supervision of Pfandbrief Banks by the BaFin has gained significantly in importance, mainly the requirements concerning the transparency have increased.

Status and protection of the Pfandbriefholders

The Pfandbriefholders of outstanding Pfandbriefe rank *pari passu* among themselves, and have preferential claims with respect to the assets registered in the relevant cover register. With respect to other assets of a Pfandbrief Bank, Pfandbriefholders rank *pari passu* with unsecured creditors of the Pfandbrief Bank.

In the event of the initiation of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, none of the cover pools falls within the insolvency estate. If, however, simultaneously with or following the opening of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, any of its cover pools becomes insolvent, insolvency proceedings will be instituted over the assets of such cover pool. In this case, Pfandbriefholders corresponding to such cover pool would have a preferential right over the assets of the respective cover pool. This right would also extend to interest in the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings over the assets of the relevant cover pool. If and insofar as Pfandbriefholders suffer a loss following their recourse against the cover pool, they would have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the cover pools. In this case, Pfandbriefholders would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank. According to the Pfandbrief Act and upon request of the BaFin, one or two administrators (*Sachwalter* – each an "**Cover Pool Administrator**") will be appointed in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each cover pool. The Cover Pool Administrators will act for the sole benefit of the Pfandbriefholders. Each Cover Pool Administrator will be appointed by the court having jurisdiction over the head office of the Pfandbrief Bank before or after the institution of insolvency proceedings. Each Cover Pool Administrator will be subject to the supervision of the court and 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 Cover Pool Administrators 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 Pfandbriefholders. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvent estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Cover Pool Administrators may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

The German Ship Pfandbrief Market

Since the Pfandbrief Act, new issuers can take advantage of the opportunity to refinance its ship lending business by issuing Ship Pfandbriefe. It is expected that in the medium term, this will lead to a significant expansion of the Ship Pfandbrief market. The positive expectations closely correlate with the fact that the market share of German credit institutions engaged in ship financing is about on third of the global ship finance business. At the end of the year 2008, the volume of Ship Pfandbriefe outstanding amounted to approximately EUR 9.3 billion compared with approximately EUR 4.41 billion at the end of the year 2007 with 5 banks participating in the market. In 2008, new issuances of Ship Pfandbriefe amounted to EUR 6.1 billion in comparison to 0.6 billion in 2007. With the increasing volume of the market, it is expected that the market liquidity for Ship Pfandbriefe will be deepened and that Ship Pfandbriefe will become more interesting also for international investors.

TAXATION

Federal Republic of Germany

The following summary does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("Germany") that may be relevant to a holder of the Notes and Pfandbriefe (together, the "**Non Equity Securities**") in the light of its particular circumstances and income tax situation. The summary applies to investors holding the Non-Equity Securities as investment assets (except where explicitly stated otherwise) and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This discussion is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect (except where explicitly stated otherwise) and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. In particular, the discussion herein is limited to Non-Equity Securities that are issued and acquired after 31 December 2008. The tax treatment of Non-Equity Securities that were issued and acquired prior to 1 January 2009 may, subject to certain transition rules in connection with the introduction of the flat tax (*Abgeltungsteuer*) on investment income, differ significantly from the description in this summary. **Prospective holders should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Non-Equity Securities, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the tax laws of Germany.**

German resident noteholders

Interest income

If the Non-Equity Securities are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Non-Equity Securities are taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax).

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Non-Equity Securities. If, however, no or not sufficient tax was withheld the investor will have to include the income received with respect to the Non-Equity Securities in its income tax return and the flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of an available loss carry forward or a foreign tax credit). If the investor's total income tax liability on all taxable income including the investment income determined by generally applicable graduated income tax rates is lower than 25 per cent. the investor may opt to be taxed at graduated rates with respect to its investment income.

Individual investors are entitled to a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of EUR 801 per year (EUR 1,602 for married couples filing their tax return jointly). The tax allowance is considered for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) if the investor files a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Non-Equity Securities are allocated is held. The deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

If the Non-Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor who is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Non-Equity Securities is subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (each plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

The interest income will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Non-Equity Securities are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution) or by a German securities trading firm (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (together, the "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

Capital gains from disposal or redemption of the Non-Equity Securities

Subject to the tax allowance for investment income described under *Interest income* above capital gains from the sale or redemption of the Non-Equity Securities held as private assets are taxed at the 25 per cent. flat tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax). The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Non-Equity Securities and the acquisition costs. Expenses directly related to the sale or redemption are taken into account. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

Where the Non-Equity Securities are denominated in a currency other than Euro, the acquisition costs and the proceeds from the sale or redemption are computed in Euro, each at the time of the acquisition, sale or redemption, respectively.

Capital losses from the Non-Equity Securities held as private assets are tax-recognized irrespective of the holding period of the Non-Equity Securities. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income subject to certain limitations. Losses not utilized in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Non-Equity Securities. With respect to the return filing investors are referred to the description under *Interest income* above.

If the Non-Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor that is tax resident in Germany, capital gains from the Non-Equity Securities are subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investor the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The capital gains will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Non-Equity Securities are kept or administered by a Domestic Paying Agent (executing the disposal) since their acquisition, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, is levied on the capital gains, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If the Non-Equity Securities were sold or redeemed after being transferred to another securities deposit account, the 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous account bank was able and

allowed to provide evidence for the investor's actual acquisition costs to the new Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

No withholding is generally required on capital gains derived by German resident corporate noteholders and upon application (on the basis of an official form) by individual noteholders holding the Non-Equity Securities as business assets.

Non-German resident noteholders

Income derived from the Non-Equity Securities by holders who are not tax resident in Germany is in general exempt from German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Non-Equity Securities are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Non-Equity Securities does not otherwise constitute taxable German source income as defined in the German Income Tax Act (such as income derived from debt instruments that are secured by German real estate or German registered vessels subject to certain exceptions for bonds issued in denominations (*Teilschuldverschreibungen*) such as the *Pfandbriefe*) or (iii) the Non-Equity Securities are not presented for payment or credit at the offices of a German credit or financial services institution including a German branch of a foreign credit or financial services institution (over-the-counter transaction).

If the income derived from the Non-Equity Securities is subject to German taxation according to (i) to (iii) above, the income is subject to withholding tax similar to that described above under the paragraphs *Withholding tax*. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Inheritance tax / gift tax

The transfer of Non-Equity Securities to another person by way of gift or inheritance is subject to German gift or inheritance tax, respectively, if

- (i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), had its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property;
- (ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Non-Equity Securities belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany; or
- (iii) the Non-Equity Securities are secured by German real estate, German registered vessels or equivalent land rights, subject to an exception for bonds issued in denominations (*Teilschuldverschreibungen*)

Special regulations apply to certain German expatriates.

Investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of Non-Equity Securities does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Non-Equity Securities which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

European directive on the taxation of savings income

On 3 June 2003, the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (ECOFIN Council) adopted directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**Savings Directive**"). Under the Savings Directive and from 1 July 2005, each EU Member State is required to provide

the tax authorities of another Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another Member State. Austria, Belgium and Luxembourg must instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.

In Germany, provisions for implementing the Savings Directive have been enacted by legislative regulations of the federal government (*Zinsinformationsverordnung*). These provisions apply as from 1 July 2005.

It should be noted that due to a proposal of the European Commission dated 13 November 2008 the Savings Directive will be amended such that the scope of the Savings Directive will be extended.

Luxembourg

The statements herein are based on the laws in force in the Grand Duchy of Luxembourg as of the date of this Prospectus and are subject to any changes in law. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Non Equity Securities. Each prospective holder or beneficial owner of Non Equity Securities should consult its tax adviser as to the Luxembourg tax consequences of the ownership and disposition of the Non Equity Securities.

Luxembourg non-residents

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Savings Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependent or associated territories of the European Union ("EU"), there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to Luxembourg non-resident holders of the Non Equity Securities. There is also no Luxembourg withholding tax, subject to the application of the Laws, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Non Equity Securities.

Under the Savings Directive, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual resident in another Member State or in certain EU dependent or associated territories, unless the beneficiary of the interest payments elects for the procedure of exchange of information or for the tax certificate procedure. The same regime applies to payments of interest and other similar income made to certain "residual entities" within the meaning of Article 4.2 of the Savings Directive established in a Member State or in certain EU dependent or associated territories (i.e., entities which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the Savings Directive are not considered as legal persons for this purpose), whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation, that are not UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Montserrat or the British Virgin Islands and have not opted to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC).

The withholding tax rate is 20 per cent. increasing to 35 per cent. as from 1 July 2011. 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 third countries.

Luxembourg residents

There is no withholding tax on interest payments made to corporate resident holders of Non Equity Securities. Interest payments made by Luxembourg paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) to Luxembourg individual residents or to certain residual entities that secure interest payments on behalf of such individuals (unless such entities have opted either to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC or for the exchange of information regime) are subject to a 10 per cent.

withholding tax. This withholding tax represents the final tax liability for the Luxembourg individual resident taxpayers, receiving the payment in the course of their private wealth.

SUBSCRIPTION AND SALE

Summary of Dealer Agreement

Subject to the terms and conditions contained in a dealer agreement relating to the Programme (the "**Dealer Agreement**") between the Issuer the Arranger and the Dealers, the Non Equity Securities will be offered by the Issuer to the relevant Dealer(s). The Non Equity Securities may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The Non Equity Securities may also be sold by the Issuer through the Dealers or directly without any Dealer. The Programme Agreement also provides for Non Equity Securities to be issued in syndicated Tranches that are jointly and severally underwritten by two or more Dealers.

The Issuer will pay each relevant Dealer a commission as agreed between them in respect of Non Equity Securities subscribed by it. The Issuer has agreed to reimburse the Arranger for certain of its expenses incurred in connection with the establishment of the Programme and for certain of its activities in connection with the Programme. The commissions in respect of an issue of Non Equity Securities on a syndicated basis will be stated in the relevant Final Terms.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Non Equity Securities. The Programme Agreement entitles the Dealers to terminate any agreement that they make to subscribe Non Equity Securities in certain circumstances prior to payment for such Non Equity Securities being made to the Issuer.

Selling Restrictions

General

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Non Equity Securities to which it relates or in a supplement to this Prospectus.

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Non Equity Securities, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Dealer has agreed that it will, to the best of its knowledge, comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Non Equity Securities or has in its possession or distributes the Prospectus, any other offering material or any Final Terms and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefore.

EEA States

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Non Equity Securities which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Non Equity Securities to the public in that Relevant Member State:

- (1) if the final terms in relation to the Non Equity Securities specify that an offer of those Non Equity Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Non Equity Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (2) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (3) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (4) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (5) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Non Equity Securities referred to in (2) to (5) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Non Equity Securities to the public**" in relation to any Non Equity Securities 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 Non Equity Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Non Equity Securities, 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.

United States

The Non Equity Securities have not been and will not be registered under the Securities Act or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States, and may be subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Non Equity Securities may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S).

Each Dealer has agreed, and each Dealer appointed under the Programme will agree, that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer or sell any Non Equity Securities (i) as part of their Distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of an identifiable Tranche of which such Non Equity Securities are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent by such Dealer (or, in the case of an identifiable Tranche of Non Equity Securities sold to or through more than one Dealer, by each such Dealer with respect to the Non Equity Securities of an identifiable Tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which

it sells Non Equity Securities during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting out the restrictions on offers and sales of the Non Equity Securities within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable tranche of Non Equity Securities, an offer or sale of Non Equity Securities within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Terms used in the preceding paragraphs have the meanings given them by the Securities Act and Regulation S.

In addition, for Non Equity Securities which are subject to the TEFRA C Rules, the following shall also apply:

The Non Equity Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States. Terms used in this paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder.

In addition, for Non Equity Securities which are subject to the TEFRA D Rules, the following shall also apply:

The Non Equity Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. persons, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States or to U.S. persons, except as permitted by the Dealer Agreement. Terms used in this paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed will be required to represent, warrant and agree that:

- (1) in relation to any Non Equity Securities which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Non Equity Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Non Equity Securities would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (2) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Non Equity Securities in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Non Equity Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

FORM OF FINAL TERMS

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, subject only to the deletion of non-applicable provisions, is set out below:

Das Formular der Endgültigen Bedingungen, die jeweils für eine Tranche ausgestellt werden, ist nachfolgend dargestellt. Hierbei werden (i) nicht anwendbare, durch eckige Klammern gekennzeichnete Bestimmungen gestrichen, (ii) die eckigen Klammern um anwendbare Bestimmungen gelöscht und (iii) für einzufügende Angaben vorgesehene Platzhalter durch entsprechende Angaben ausgefüllt.

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, is set out below. For this purpose, (i) non-applicable provisions (set in square brackets) will be deleted, (ii) the square brackets around applicable provisions will be deleted, and (iii) placeholders designated for applicable provisions will be completed by the relevant provisions.

Datum: [●]

Dated [●]

Endgültige Bedingungen

The Final Terms

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

[Angebot][Emission] von
[Offer][Issue] of
[bis zu] [Gesamtnennbetrag der Tranche]
[up to] [Aggregate Nominal Amount of Tranche]
[Bezeichnung der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe]]
[Title of [Notes] [Public Pfandbriefe][Ship Pfandbriefe]]

ISIN: [einfügen]

ISIN: [insert]

Common Code: [einfügen]

Common Code: [insert]

begeben als Serie [●] [Tranche [●]] unter dem
issued as Series [●] [Tranche [●]] under the

EUR [●]

Angebotsprogramm

EUR [●]

Euro Medium Term Note Programme

[Angebotsfrist: Vom [●] bis zum [●]. [Die Angebotsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.]]
[Offer Period: From [●] to [●] [The Offer Period may be extended or shortened.]]

[Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der [Schuldverschreibungen][Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] autorisierten Stelle bezogen werden.]

[The [Notes][Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] may be purchased directly from any bank or savings bank (Sparkasse) in Federal Republic of Germany, or any other market counterparty authorised to sell [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]]/[●]

Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in dem Prospekt vom [●] (ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [●]), der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Basisprospekt**"), festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (dieses "**Dokument**" bzw. die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten. [Der Basisprospekt [sowie die Endgültigen Bedingungen] [ist][sind] bei [Adresse] kostenlos erhältlich und] kann [dort][auf der Website: [●][www.bourse.lu] eingesehen werden.]

*Unless defined, or stated otherwise, herein, capitalised terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Prospectus dated [●] (which (as supplemented by the supplements to the Prospectus[es] dated [●])) constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"))(the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the [Notes][Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of this document (this "**Document**" or these "**Final Terms**") and the Prospectus. [The Base Prospectus [and the Final Terms][is][are] available for viewing at [address] [and] [website][www.bourse.lu] and copies may be obtained free of charge from [address].]*

[Die im Basisprospekt vom [●] festgelegten Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokuments angepasst, ergänzt, und verändert. Im Fall einer Abweichung von den Bedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**").] ¹

*[The terms of this Document amend, supplement and vary the Conditions of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] set out in the Base Prospectus dated [●] (the "**Conditions**"). If and to the extent the Conditions deviate from the terms of this Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so amended, supplemented or varied together with the relevant provisions of this Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] (the "**Supplemented Conditions**").]* ²

[Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe], die im Basisprospekt vom [●] festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefe] nicht anwendbaren Bestimmungen werden gelöscht. Die konsolidierten Emissionsbedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.] ³

¹ Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

² Only applicable to Supplemented Conditions.

³ Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

[The Terms and Conditions of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] set out in the Base Prospectus dated [●] (the "Conditions") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]. The Consolidated Conditions shall replace the Conditions in their entirety (the "Consolidated Conditions"). If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from the terms of the document, the Consolidated Conditions shall prevail.]⁴

[Die [Zulassung][Einbeziehung] der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] [in den Handel] [zur Notierung] [an der / im / zum] [Freiverkehr] [[Regeltem Markt][Regulierten Markt] der] [der] [Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg] **[Wertpapierbörse und Marktsegment einfügen]** [wurde beantragt [wird beantragt werden]. [Die Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse, der ein EU-geregelter Markt im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG ist sowie die Notierung der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] an der offiziellen Liste (*official list*) der Luxemburger Börse [wird beantragt werden][wurde beantragt].]

*[Application [has been][will be] made to [admission to trading of] [trade] [list] the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] on the [regulated unofficial market (Freiverkehr)] [[Regulated Market of the] [of the] [Hamburg Stock Exchange] **[insert relevant stock exchange and market segment]**. [Application [has been][will be] made for the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, which is an EU regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.]*

[Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] werden ausschließlich **[Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar]** angeboten.]

*[The [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] are offered to **[insert specified investor-category and restrictions, if applicable]**.]*

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird von der Emittentin [, den Dealern und vom Arrangeur] aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] wurden nicht und werden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("Securities Act") oder einer anderen Wertpapieraufsichtsbehörde (*securities regulatory authority*) eines Bundesstaates (*state*) oder einer sonstigen Gerichtsbarkeit der Vereinigten Staaten registriert. Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten or an, bzw. für Rechnung oder zugunsten von, U.S.-Personen direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, übergeben, zurückgezahlt oder anderweitig übertragen werden (wie definiert in Regulation S unter dem Securities Act ("Regulation S") oder dem U.S. Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, und den darunter ergangenen Verordnungen). Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S.-Person stehen. Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] unterliegen eventuell bestimmten Beschränkungen bestimmter U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] und der Verbreitung dieses Dokuments sind im Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" im Basisprospekt beschrieben.

The distribution of this document and the offering or sale of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by the

⁴ Only applicable to Consolidated Conditions.

Issuer], the Dealers and the Arranger] to inform themselves about and to observe any such restriction. The [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities authority of any state or other jurisdiction of the United States. The [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] may not be, at any time, offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder). The [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] are being offered and sold outside the United States pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person. The [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] may be subject to certain U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] and on distribution of this document, see "Selling Restrictions" in the Base Prospectus.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die sich auf eine Aktie / mehrere Aktien oder einen Index / mehrere / Indizes oder ein anderes Instrument oder eine andere Einheit beziehen, ist einzufügen:

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Aktie] [den Aktienkorb] [den Index] [den Indexkorb] [anderes Instrument oder Einheit einfügen] [Unternehmen] auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen [(die "Basiswerte")] [(die "Referenzunternehmen")], bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden und, soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die von Dritten erhaltenen Informationen von der Emittentin [jedem Dealer (wie im [Basisprospekt] beschrieben) übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte oder die Referenzunternehmen in der Form in der die sie von Dritten erhalten hat, zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

[In the case of Notes linked to one or more Share / Shares or Index / Indices or any other type of instrument or entity insert:

The information included herein with respect to the [Share] [Share Basket] [Index] [Index Basket] [insert any other type of instrument or asset] to which the Notes are linked [(the "Reference Assets")] [(Entities) (the "Reference Entities")] consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been accurately extracted or summarised and reproduced and as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer [or any of the Dealers (as defined in the Base Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of such information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Assets or the Reference Entities of the Notes of extracts from, or summaries of, publicly available information or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich der Emission oder des Verkaufs der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] zu erteilen, und es kann nicht aus derartigen Informationen geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin[, der Dealer oder des Arrangeurs] genehmigt wurden. Aus der Übergabe dieses Dokuments zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this document in connection with the issue or sale of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] 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[, the Dealers or the Arranger]. The delivery of this Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date.

Dieses Dokument stellt kein Kauf- oder Verkaufsangebot für [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] seitens der Emittentin [oder] [oder der Dealer] dar.

This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer [or the Dealers] to subscribe for, or purchase, any [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe].

Jeder potentielle Erwerber von [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] muss sich vergewissern, dass die Komplexität der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] und die damit verbundenen Risiken seinen Anlagezielen entsprechen und für seine Person bzw. die Größe, den Typ und die finanzielle Lage seines Unternehmens geeignet sind.

Each prospective investor in [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] must ensure that the complexity and risks inherent in the [Notes] [Ship Pfandbriefe] [Public Pfandbriefe] are suitable for its investment objectives and are appropriate for itself or the size, nature and condition of its business, as the case may be.

Die in diesem Dokument genannten Risiken und wesentlichen Merkmale der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Niemand sollte in [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefe] handeln, ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise der maßgeblichen Transaktion zu besitzen und sich des Risikos eines möglichen Verlusts bewusst zu sein. Jeder potentielle Käufer der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] geeignet erscheint.

This Document cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]. No person should deal in the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss. Each prospective purchaser of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] should consider carefully whether the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] are suitable for it in the light of its circumstances and financial position.

Potentielle Erwerber von [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] für sie geeignet ist.

Prospective investors in [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] for them as an investment.

In diesen Endgültigen Bedingungen bezeichnet "EUR", "Euro" und "€" die Währung, die mit der dritten Stufe der Wirtschaft- und Währungsunion gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union eingeführt wurde, "Sterling" und "£" die Währung des Vereinigten Königreichs und "US\$", "USD" und "U.S. dollar" die Währung der Vereinigten Staaten, soweit sich aus dem jeweiligen Kontext nichts anderes ergibt.

In this Final Terms, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "EUR", "Euro" and "€" are to the currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union, references to "Sterling" and "£" are to the currency of the United Kingdom and references to "US\$", "USD" and "U.S. dollar" are to the currency of the United States.

[Der folgende Abschnitt ist nur im Falle von Jumbo Pfandbriefen und Schuldverschreibungen, Öffentlichen Pfandbriefen und Schiffspfandbriefen für Retailkunden und/oder mit konsolidierten Bedingungen anwendbar]:

[The following to be inserted in the document only in the case of Jumbo Pfandbriefe and Retail Notes, Public Pfandbriefe and or Notes, Public Pfandbriefe and Ship Pfandbriefe with Consolidated Terms]:

ZUSAMMENFASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

(Die folgenden Ausführungen sind lediglich eine indikative Zusammenfassung und sind nur im Zusammenhang mit dem gesamten Text der Emissionsbedingungen unter der Überschrift "Emissionsbedingungen" zu lesen)

| | |
|---|---|
| Ausgabetag und Zahltag | [•] |
| Endfälligkeitstag | [•] |
| Status der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] | Nicht Nachrangig |
| Gesamtnennbetrag (falls Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben) | [Bis zu] [EUR] [andere Währung einfügen] [•] |
| Festgelegte Stückelung ⁵ | [EUR] [andere Währung einfügen][•] |
| Auf die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] zahlbare Beträge | [•] |
| Verzinsung | [•] |
| Rückzahlungsbetrag | [•] |
| Vorzeitige Rückzahlung | [•] |
| [ggf. weitere Angaben] | [•] |
| Form | [Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde][Dauerglobalurkunde] |
| Neue Globalurkunde (<i>New Global Note</i>) | [Ja][Nein] |
| Anwendbares Recht | Deutsches Recht |

SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS

(The following is merely an indicative summary and is qualified in its entirety by the full text of the Terms and Conditions under the heading "Terms and Conditions")

| | |
|--|---------------|
| <i>Issue Date</i> | [•] |
| <i>Maturity Date</i> | [•] |
| <i>Status of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]</i> | Senior |

⁵ Schuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe (einschließlich in Sterling denominierter Schuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe) in Bezug auf welche die Emissionserlöse vom Emittenten in Großbritannien akzeptiert werden oder deren Begebung ansonsten einen Verstoß gegen Absatz 19 FSMA darstellt und die vor dem ersten Jahrestag des Ausgabetales dieser Schuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe zurückzuzahlen sind, müssen sich auf einen Mindestrückzahlungswert von £100.000 belaufen (oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen)

| | |
|---|--|
| <i>Aggregate Nominal Amount of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]</i> | <i>[Up to] [EUR] [insert other currency] [•]</i> |
| <i>(if amount is not fixed, insert description of arrangements and time for announcing to the public the amount of offer)</i> | |
| <i>Specified Denomination⁶</i> | <i>[EUR] [insert other currency][•]</i> |
| <i>Amounts payable in respect of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]</i> | <i>[•]</i> |
| <i>Interest (Extracts from § 3 of the Consolidated Conditions)</i> | <i>[•]</i> |
| <i>Final Redemption Amount</i> | <i>[•]</i> |
| <i>Early Redemption</i> | <i>[•]</i> |
| <i>[insert further provisions if applicable]</i> | <i>[•]</i> |
| <i>Form</i> | <i>[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note][Permanent Global Note]</i> |
| <i>New Global Note</i> | <i>[Yes][No]</i> |
| <i>Governing law</i> | <i>German law</i> |

⁶ Notes, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe (including Notes, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue must have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies.)

**AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE] [SCHIFFSPFANDBRIEFE]
ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN**

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [PUBLIC PFANDBRIEFE] [SHIP
PFANDBRIEFE]**

| | |
|--|---|
| Art der Bedingungen | Konsolidierte Bedingungen |
| <i>Type of Conditions</i> | <i>Consolidated Conditions</i> |
| Emittentin: | Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft |
| <i>Issuer:</i> | <i>Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft</i> |
| Seriennummer: | [•] |
| <i>Series Number:</i> | <i>[•]</i> |
| Tranchennummer: | [•] |
| <i>Tranche Number:</i> | <i>[•]</i> |
| (Wenn fungibel mit einer vorhandenen Serie, Einzelheiten dieser Serie, einschließlich Datum, an dem die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] fungibel werden.)) | [•] |
| <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] become fungible.))</i> | <i>[•]</i> |
| Festgelegte Währung oder Währungen: | [•] |
| <i>Specified Currency or Currencies:</i> | <i>[•]</i> |
| Ausgabepreis: | Der Ausgabepreis pro [Schuldverschreibung] [Öffentlichem Pfandbrief] [Schiffspfandbrief] beträgt [•] Prozent des Nennbetrags pro [Schuldverschreibung] [Öffentlichem Pfandbrief] [Schiffspfandbrief] [(es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von [•] % des Nennbetrags pro [Schuldverschreibung] [Öffentlichem Pfandbrief] [Schiffspfandbrief] an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben)][zuzüglich Zinsen ab [Datum einfügen] (ggf. nur im Falle fungibler Emissionen)][•] |
| | [Der oben genannte Ausgabepreis einer [Schuldverschreibung] [Öffentlichem Pfandbrief] [Schiffspfandbrief] kann über oder unter deren Marktwert zum |

| | |
|--|---|
| | Zeitpunkt dieses Dokuments liegen. Der Ausgabepreis kann Kommissionen bzw. Gebühren enthalten, die an den Dealer und/oder Vertriebsstellen gezahlt werden.][●] |
| Issue Price: | <i>The Issue Price per [Note] [Public Pfandbrief] [Ship Pfandbrief] is [●] per cent. of the Nominal Amount per [Note] [Public Pfandbrief] [Ship Pfandbrief] [(investors may be required to pay an additional initial sales charge payable to the relevant distributor of [●] per cent. of the Nominal Amount per Note).][plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)] [●]</i> |
| | <i>[The above Issue Price may be more or less than the market value of each [Note] [Public Pfandbrief] [Ship Pfandbrief] as at the date of this Supplement. The Issue Price may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors.] [●]</i> |
| [Nettoerlös: | [●] (Nur bei börsennotierten Emissionen erforderlich)] |
| [Net proceeds: | [●] (Required only for listed issues)] |
| [Umfang der Emission: | [●] [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] |
| Issue size: | [●] [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]] |
| [Mindesthandelsgröße | [●] |
| Minimum trading size | [●] |
| [Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages | [●] |
| <i>[Information of Possible Reduction of Subscription /Manner of refunding excess amount]</i> | [●] |
| Anwendbare TEFRA-Freistellung: | [D Rules / C Rules / Nicht Anwendbar] |
| Applicable TEFRA exemption: | [D Rules / C Rules / Not applicable] |
| Vertriebsmethode: | [Syndiziert][Nicht-syndiziert] |
| Method of distribution: | [Syndicated][Non-syndicated] |
| Falls syndiziert, Namen, Adressen und die betreffenden Übernahmequoten der Manager und des/der Lead Manager: | [Nicht Anwendbar / Namen einfügen] |
| <i>If syndicated, names, addresses and respective allotments of Managers and Lead Manager(s):</i> | <i>[Not Applicable / give names]</i> |

| | |
|---|--|
| [Datum des Übernamevertrages | [•] |
| <i>Date of Sub-Agreement]</i> | [•] |
| [Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar): | [Nicht Anwendbar / Namen einfügen] |
| <i>Stabilising Mananger (if any):</i> | <i>[Not Applicable / give name]]</i> |
| [Kommission des Dealers: | [•] |
| <i>Dealer's Commission:</i> | <i>[•]</i> |
| [Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers | [Nicht Anwendbar / Name einfügen] |
| <i>If non-syndicated, name of Dealer:</i> | <i>[Not Applicable / give name]]</i> |
| [Zusätzliche Informationen in Bezug auf Übernahme und Platzierung] | [•] |
| <i>[Additional Information with respect to distribution and underwriting]</i> | [•] |
| U.S.-Verkaufsbeschränkungen | <p>Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Übergabe, Übertragung oder Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, bzw. für Rechnung oder zugunsten von, U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den [Schuldverschreibungen][Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen]. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "Securities Act") bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung und den darunter ergangenen Verordnungen zugewiesene Bedeutung.</p> |
| <i>U.S. selling restrictions:</i> | <p><i>No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]at any time within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; no legal or beneficial ownership of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]at any time by a U.S. Person. "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in the Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations thereunder.</i></p> |
| Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] |

(Angaben, wenn diese von den im
Basisprospekt unter
"Verkaufsbeschränkungen" aufgeführten
abweichen)

Additional selling restrictions:

[Not Applicable / give details]

(Specify if different from those set out in the
Base Prospectus under "Selling Restrictions")

ISIN Code:

[•]

Common Code:

[•]

WKN:

Not Applicable / [•]

Prospektpflichtiges Angebot

[Die [Schuldverschreibungen]
[Öffentlichen Pfandbriefe]
[Schiffspfandbriefe] werden von den
Managern [und [einfügen falls
anwendbar]] nicht unter der Ausnahme
des Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in
[anwendbare[n] Mitgliedsstaat[en], die
Jurisdiktionen sein müssen, in die der
Basisprospekt und sämtliche Nachträge
notifiziert wurden, einfügen] im Zeitraum
ab dem [Datum einfügen] [bis zum
[Datum einfügen]]⁷ öffentlich angeboten.

Non-exempt Offer

[An offer of the [Notes] [Public
Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] may be
made by the Managers [and [specify, if
applicable]] other than pursuant to
Article 3(2) of the Prospectus Directive in
[specify relevant Member State(s) - which
must be jurisdictions where the
Prospectus and any supplements have
been passported] from [specify date]
[until [specify date]]⁸.

⁷ Bei öffentlichen Angeboten in Deutschland ist die Angabe "bis zum [Datum einfügen]" optional

⁸ The wording "until [specify date]" is optional for public offers in Germany

Soll im Falle eines Clearings durch Euroclear oder Clearstream, Luxemburg in einer Weise verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit ermöglicht:

[Ja][Nein]

[Die Wahl "ja" bedeutet nur, dass die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] bei Ausgabe bei einem der ICSDs⁹ als Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] durch das Eurosystem bei Ausgabe oder während ihrer gesamten Laufzeit als geeignete Sicherheit im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*intra-day credit operations*) anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der EZB-Fähigkeits-Kriterien ab.] [diesen Text einfügen, wenn "ja" gewählt wurde. In diesem Fall müssen die entsprechenden Nicht-Dividendenwerte als Neue Globalurkunden begeben werden]

Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Euroclear or Clearstream, Luxembourg:

[Yes][No]

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs⁷ as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.] [include this text if "yes" selected in which case the relevant Non Equity Securities must be issued in NGN form]

Soll im Falle eines Clearings durch Clearstream, Frankfurt die Anforderung einer EZB-Fähigkeit erfüllen:

[Ja][Nein][Nicht Anwendbar]

⁹ The International Central Securities Depositories (i.e. Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg).

| | |
|--|---|
| <i>Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Clearstream, Frankfurt:</i> | <i>[Yes][No] [Not Applicable]</i> |
| Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n): | [Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle); Euroclear, Brüssel; Clearstream, Luxemburg] [Euroclear, Brüssel und Clearstream, Luxembourg / Clearstream, Frankfurt] |
| <i>Clearing system(s) and the relevant identification number(s):</i> | <i>[Clearstream, Frankfurt (also depositary); Euroclear, Brussels; Clearstream, Luxembourg] [Euroclear and Clearstream, Luxembourg / Clearstream, Frankfurt]</i> |
| [Lieferung <i>[Delivery:</i> | Lieferung [gegen / frei von] Zahlung] <i>Delivery [against / free of] payment]</i> |
| [Rating der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] |
| <i>[Rating of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]</i> | <i>[Not Applicable / give details]]</i> |
| [Berater /Funktion <i>[Advisors/Function</i> | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] <i>[Not Applicable / give details]]</i> |
| [Informationen nach Emission in Bezug auf die Basiswerte <i>[Post Issuance Information with respect to the Underlying</i> | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] <i>[Not Applicable / give details]]</i> |

ALLGEMEINES

GENERAL

[ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG]

Dieses Dokument enthält die Angaben, die zur Notierung der hier beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION]

This Document comprises the details required to list the issue of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] described herein]

VERANTWORTUNG

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die diese Endgültigen Bedingungen enthalten, die gemeinsam mit dem Basisprospekt zu lesen sind.

RESPONSIBILITY

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft accepts responsibility for the information contained in these Final Terms which is to be read together with the Base Prospectus referred to above

INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte, die einen wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben.][●]

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] is subject to a conflict of interests which could result in an interest material to the offer.][●]

[INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER [AKTIEN] [INDIZES] [BASISWERTE] [REFERENZUNTERNEHMEN]

[Fallbezogen / Insbesondere Typ des Basiswerts sowie Informationen wo Angaben zum Basiswert eingeholt werden können; im Fall von Wertpapieren: Name des Wertpapieremittenten sowie ISIN (bzw. eines ähnlichen Wertpapieridentifikationscodes); im Fall eines Index: Bezeichnung des Index und Indexbeschreibung falls der Index von der Emittentin zusammengestellt wurde, falls nicht Angabe des Ortes wo Angaben zu diesem Index zu finden sind; im Fall eines Zinssatzes: Beschreibung; im Fall von anderen Basiswerten eine gleichwertige Beschreibung, Im Falle eines Basiswertkorbes: Angaben der Gewichtungen]]

[INFORMATION REGARDING [SHARES] [INDICES] [REFERENCE ASSETS] [REFERENCE ENTITIES]

[As required / in particular: type of underlying and details where information can be obtained; an indication where information about the past and the further performance and the volatility of the underlying can be obtained; in the case of securities: the name of the issuer and the ISIN (or other securities identification code); in the case of an index: the name of the index and a description if it is composed by the Issuer, if it is not composed by the Issuer, where information about the index can be obtained; in the case of an interest rate: description of the interest rate; in the case of other underlyings: equivalent information; in the case of a basket the relevant weightings of the basket components]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN]

[gegebenenfalls in Bezug auf spezielle Risiken des jeweiligen Basiswertes und der jeweiligen Auszahlungsformel]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS]

[With respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities as required.]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE

[As required]]

[KONSOLIDIERTE EMISSIONSBEDINGUNGEN / *CONSOLIDATED TERMS*]

[einfügen] / *[insert]*

Signed on behalf of [Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft]:

Unterschrift für [Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft]:

By / *Durch:* _____

Duly authorised / *Bevollmächtigter*]

[DER FOLGENDE ABSCHNITT IST NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ÖFFENTLICHEN PFANDBRIEFEN UND SCHIFFSPFANDBRIEFEN FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN UND MIT ERGÄNZTEN BEDINGUNGEN ANWENDBAR]

[THE FOLLOWING IS GENERALLY APPLICABLE ONLY IN THE CASE OF NOTES, PUBLIC PFANDBRIEFE AND SHIP PFANDBRIEFE FOR INSTITUTIONAL INVESTORS AND FOR NOTES, [PUBLIC PFANDBRIEFE WITH SUPPLEMENTED TERMS]:

[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Achtung: Reihenfolge der Nummerierung bleibt unverändert, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "Nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Kursivschrift kennzeichnet Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

GENERAL INFORMATION

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

| | | |
|----|---|---|
| 1. | Art der Bedingungen / Type of Conditions / | Ergänzte Bedingungen Supplemented Conditions |
| 2. | Emittentin Issuer: | Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft <i>Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft</i> |
| 3. | [i] Nummer der Serie Series Number: | [•] [•] |
| | [ii] Nummer der Tranche: <i>(falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspandbriefe] fungibel werden).</i> Tranche Number: <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] become fungible).</i> | [•] [•] |
| 4. | Festgelegte Währung oder Währungen: Specified Currency or Currencies: | [•] [•] |
| 5. | Gesamtnennbetrag: <i>(falls Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)</i> Aggregate Nominal Amount: <i>(if amount is not fixed, insert description of arrangements and time for announcing to the public the amount of offer)</i> | |
| | [i] Serie: Series: | [Bis zu] [•] [Up to] [•] |
| | [ii] Tranche: Tranche: | [Bis zu] [•] [Up to] [•] |
| 6. | [i] Emissionspreis: Issue Price: | [•] % der Festgelegten Stückelung [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen] <i>(nur bei fungiblen Tranchen, falls anwendbar)</i>] [•] per cent. of the Specified Denomination [plus accrued interest from [insert date] <i>(in the case of fungible issues only, if applicable)</i>] |
| | [ii] Nettoerlös: | [•] <i>(nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen)</i> |

| | | |
|-----|-----------------------------|---|
| | Net proceeds: | [•] (Required only for listed issues) |
| | Festgelegte Stückelung: | [•] ¹ |
| 7. | Specified Denomination: | [•] ² |
| 8. | (i) Begebungstag: | [•] |
| | Issue Date: | [•] |
| | (ii) Verzinsungsbeginn: | [•][nicht anwendbar] |
| | Interest Commencement Date: | [•][Not Applicable] |
| 9. | Endfälligkeitstag: | <i>[genaues Datum oder (für variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe]) letzter Zinszahltag im betreffenden Monat und Jahr]</i> |
| | Maturity Date: | <i>[specify date or (for Floating Rate [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]) Interest Payment Date falling in the relevant month and year]</i> |
| 10. | Zinsmodalität: | <p>[•] % Festzinssatz</p> <p>[[festzulegender Referenzzinssatz] +/- [•] % Margin Floating Rate]</p> <p>[Aufzinsung (Null-Kupon-Schuldverschreibung)]</p> <p>[Strukturierter Zinssatz]</p> <p>[Swap-bezogene Verzinsung (ISDA)]</p> <p>[Aktienbezogene Verzinsung]</p> <p>[Indexbezogene Verzinsung]</p> <p>[andere zu bestimmende Zinsmodalität] (weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</p> |
| | Interest Basis: | <p>[•] per cent. Fixed Rate]</p> <p>[[specify reference rate] +/- [•] per cent. Floating Rate]</p> <p>[Zero Coupon]</p> <p>[Structured Rate]</p> <p>[Swap Related Rate (ISDA)]</p> <p>[Equity Linked Interest]</p> <p>[Index Linked Interest]</p> |

¹ Schuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe (einschließlich auf Sterling lautende Schuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

² Notes, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe (including Notes, Public Pfandbriefe denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

| | | |
|-----|---|---|
| | | [Other (<i>specify</i>)] (<i>further particulars are specified below</i>) |
| 11. | Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität: | [Rückzahlung zum Nennbetrag] [Rückzahlung in anderer Währung] [Rückzahlung einzelner Schuldverschreibungen] [Rückzahlung in Teilbeträgen] [Strukturierter Satz bezogene Rückzahlung] ³ [Swap-Rate bezogene Rückzahlung] ³ [Aktienbezogene Rückzahlung] ³ [Indexbezogene Rückzahlung] ³ [andere zu bestimmende Rückzahlungsart] (<i>weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt</i>) |
| | Redemption / Payment Basis: | [Redemption at par] [Dual Currency] [Partly Paid Notes] [Instalment] [Structured Interest Linked Redemption] ⁴ [Swap Rate Linked Redemption] ⁴ [Equity Linked Redemption] ⁴ [Index Linked Redemption] ⁴ [Other (<i>specify</i>)] (<i>further particulars specified below</i>) |
| 12. | Wechsel der Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsmodalität: | [<i>Einzelheiten jeglicher Vereinbarung einer Umstellung der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] auf eine andere Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsart</i>] |
| | Change of Interest or Redemption / Payment Basis: | [<i>Specify details of any provision for convertibility of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] into another interest or redemption / payment basis</i>] |
| 13. | Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers oder der Emittentin: | [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [(<i>weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt</i>)] |
| | Early Redemption at the Option of the Noteholder or the Issuer: | [Early Redemption at the Option of the Noteholder] |

³ nur im Fall von derivativen Schuldverschreibungen.

⁴ Only in the case of derivative Notes.

| | | |
|-----|---|---|
| | | [Early Redemption of the Option of the Issuer] [(further particulars specified below)] |
| 14. | Status der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] (§ 2): Status of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] (§ 2): | [nicht nachrangig] [nachrangig] [Senior] [Subordinated] |
| 15. | Börsennotierung: Listing: | [Luxemburger Börse / Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg / andere (zu bestimmen) / nicht-börsennotiert] [Luxembourg Stock Exchange / Hamburg Stock Exchange / other (<i>specify</i>) / None] |
| 16. | Art der Platzierung: Method of distribution: | [syndiziert / nicht syndiziert] [Syndicated / Non-syndicated] |

FORM UND NENNBETRAG (§ 1)

FORM AND DENOMINATION (§ 1)

| | | |
|-----|---|---|
| 17. | Festgelegte Stückelung: Specified Denomination: | [Betrag][Währung] ⁵ [Amount][Currency] ⁶ |
| 18. | Form Neue Globalurkunde Form New Global Note | [Dauerglobalurkunde][Vorläufige Globalurkunde umtauschbar gegen Dauer-Globalurkunde] [Ja][Nein] [Permanent Global Note][Temporary Global Note exchangeable into Permanent Global Note] [Yes][No] |
| 19. | Clearing System Clearing System | [Clearstream/Euroclear][Clearstream, Frankfurt][andere Angaben einfügen] [Clearstream/Euroclear][Clearstream, Frankfurt][insert other] |
| 20. | Unterschrift Fiscal Agent Signature Fiscal Agent | [Ja][Nein] [Yes][No] |

⁵ [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] (einschließlich auf Sterling lautende [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe]), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

⁶ [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] (including [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

STATUS (§ 2)**STATUS (§ 2)**

21. Status
Status

[Nicht Nachrangig][Nachrangig]
[Senior][Subordinated]

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG (§ 3)**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE (§ 3)**

Insbesondere im Falle von indexgebundenen verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] oder sonstigen strukturierten [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] ist folgende Variante zu erwägen:

§ 3 der Bedingungen ist in seiner Gesamtheit durch [die folgenden Regelungen][Annex [●]] ersetzt.

Especialy in case of Index Linked Interest [Notes] [Public Pfandbriefe] or other structured interest [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe], consider the following:

§ 3 of the Conditions is replaced in its entirety by [the following provisions][Annex [●]].

Otherwise, please provide the following information:

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen: :

22. Festzinsmodalitäten:

[anwendbar / nicht anwendbar]

(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

Fixed Rate Note Provisions

[Applicable / Not Applicable]

(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)

Im Falle eines Festzinssatzes (anstelle von Festzinssbeträgen) folgende Angaben machen:

In the case of a Fixed Interest Rate (instead of Fixed Coupon Amounts) give the following information:

- | | | |
|-------|---|---|
| (i) | Verzinsungsbeginn: Interest Commencement Date: | [●] [●] |
| (ii) | Ende der Festzinsperiode: End of fixed interest period: | [●] [●] |
| (iii) | Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode: Short/Long First/Last Fixed Interest Period: | [Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode [Bestimmungen einfügen] [Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period [Insert Instructions] |
| (iv) | Zinssatz (Zinssätze): Rate[s] of Interest: | [●] % per annum [fällig [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / monatlich] nachträglich] [●] per cent. per annum [payable [annually / semi-annually / quarterly / monthly] in arrear] |
| (v) | Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): (Dann findet (vi) unten keine Anwendung) | [●] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden Abstand erfolgen; |

| | |
|--|--|
| auch jeweilige(s) Geschäftszentrum(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben | |
| Specified Interest Payment Date(s): (Then (vi) below does not apply) | [•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day") |
| (vi) Zinsperioden: (Dann findet (v) oben keine Anwendung) | [•] (Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben) |
| Interest Periods: (Then (v) above does not apply) | [•] (specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date) |
| (vii) Feststellungstermin(e): | [•] in jedem Jahr. [Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen] ⁷ |
| Determination Date(s): | [•] in each year. [Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon] ⁸ |
| Im Falle von Festzinssätzen (anstelle eines Festzinssatzes) folgende Angaben machen: | |
| In the case of Fixed Coupon Amounts (instead of a Fixed Interest Rate) give the following information: | |
| (i) Festzinssatz (-beträge): Fixed Coupon Amount[(s)]: | [•] je Festgelegte Stückelung [•] per Specified Denomination |
| (ii) Verzinsungsbeginn: Interest Commencement Date: | [•] [•] |
| (iii) Ende der Festzinsperiode: End of fixed interest period: | [•] [•] |
| (iv) Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode: | [Kurze/Lange] [erste/letzte] Zinsperiode [hier Angabe aller anfänglichen oder abschließenden Bruchteilzinssätze, die nicht mit dem(den)Festsatzbeträgen und den Zinszahlungstagen übereinstimmen] |
| Short/Long First/Last Fixed Interest Period: | [Short/Long] [first/last] Interest Period [Insert particulars of any initial or final broken interest |

⁷ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen [Schuldverschreibungen][Öffentliche Pfandbriefen][Schiffspfandbriefen], deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

⁸ Only to be completed for an issue of fixed rate [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

| | | |
|-------|--|---|
| | | <i>amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[(s)] and the Interest Payment Date(s) to which they relate]</i> |
| (v) | Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): (Dann findet (vi) unten keine Anwendung) | [●] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen) |
| | Specified Interest Payment Date(s): (Then (vi) below does not apply) | [●] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified) |
| (vi) | Zinsperioden: (Dann findet (v) oben keine Anwendung) | [●] (Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben) |
| | Interest Periods: (Then (v) above does not apply) | [●] (specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date) |
| (vii) | Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode: | [Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode [Bestimmungen einfügen] |
| | Short/Long First/Last Fixed Interest Period: | [Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period [Insert Instructions] |
| | <i>Generell für Festzins- [Schuldverschreibungen][Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe]</i> <i>General for Fixed Interest [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]</i> | |
| (i) | Feststellungstermin(e): | [●] in jedem Jahr. [Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen] ⁹ |
| | Determination Date(s): | [●] in each year. [Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon] ¹⁰ |
| (ii) | Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] |

⁹ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen [Schuldverschreibungen][Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefen], deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

¹⁰ Only to be completed for an issue of fixed rate [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

| | | |
|----|---|--|
| | [Schiffspfandbriefen]: | |
| | Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate [Notes] | [Not Applicable / give details] |
| | [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]: | |
| 23 | Modalitäten bei variabler Verzinsung: | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i> |
| | Floating Rate Provisions: | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> |
| | (i) Verzinsungsbeginn: | [•] |
| | Interest Commencement Date: | [•] |
| | (ii) Ende der Variablen Zinsperiode: | [•] |
| | End of floating interest period: | [•] |
| | (iii) Kurze/Lange erste/letzte Variable Zinsperiode: | [Kurze/Lange] [erste/letzte] Variable Zinsperiode <i>[Bestimmungen einfügen]</i> |
| | Short/Long First/Last Floating Interest Period: | [Short/Long] [first/last] Floating Interest Period <i>[Insert Instructions]</i> |
| | (iv) Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): <i>(Dann findet (v) unten keine Anwendung)</i> | [•] <i>(einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäftszentrum(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)</i> |
| | Specified Interest Payment Date(s): <i>(Then (v) below does not apply)</i> | [•] <i>(specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")</i> |
| | (v) Zinsperioden: <i>(Dann findet (iv) oben keine Anwendung)</i> | [•] <i>(Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)</i> |
| | Interest Periods: <i>(Then (iv) above does not apply)</i> | [•] <i>(specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)</i> |
| | (vi) Art und Weise, in der der Zinssatz bestimmt wird: | [Bestimmung vom Bildschirm / Bestimmung gemäß ISDA / andere Art der Bestimmung <i>(Angabe von Einzelheiten)</i>] |
| | Manner in which the Rate(s) of Interest is / | [Screen Rate Determination / ISDA Determination] |

| | | |
|--------|---|---|
| | are to be determined: | / other (give details)] |
| (vii) | Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht [Agent]): Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the [Agent]): | [•] [•] |
| (viii) | Bildschirmfeststellung: | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i> |
| | Screen Rate Determination: | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> |
| A. | Relevante Zeit: | [•] |
| | Relevant Time: | [•] |
| B. | Zinsfestlegungstag: | [/•] [TARGET] Geschäftstag in [London / Angabe der Stadt] für [Angabe der Währung] vor [dem ersten Tag in jeder Zinsperiode / an jedem Zinszahlungstag] |
| | Interest Determination Date: | [/•] [TARGET] Business Days [in [London / insert other relevant location] for [specify currency] prior to [the first day in each Interest Period / each Interest Payment Date]] |
| C. | Maßgebliche Quelle: | [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite] |
| | Primary Source for Floating Rate: | [Specify relevant screen page] |
| D. | Referenzbanken: | [Angabe von vier Referenzbanken] |
| | Reference Banks: | [Specify four Reference Banks] |
| E. | Referenzsatz: | [LIBOR, LIBID, LIMEAN, EURIBOR oder anderer Referenzzinssatz] |
| | Reference Rate: | [LIBOR, LIBID, LIMEAN, EURIBOR or other benchmark] |
| (ix) | Zinsbestimmung gemäß ISDA: | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i> |
| | ISDA Determination: | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> |
| (a) | Floating Rate Option | [Angabe der Floating Rate Option] |
| | Floating Rate Option | [specify relevant Floating Rate Option] |
| (b) | Festgelegte Fälligkeit | [Angabe der maßgeblichen Festgelegten Fälligkeit] |
| | Designated Maturity | [specify relevant Designated Maturity] |
| (c) | Neufestsetzungstag | [Angabe des maßgeblichen Neufestsetzungstages] |
| | Reset Date | [specify relevant Reset Date] |

| | | |
|--------|--|--|
| | (d) ISDA Definitionen (falls von den Bedingungen abweichend) | [<i>einfügen</i>] |
| | ISDA Definitions (if different from those set out in the Conditions) | [<i>insert</i>] |
| (x) | Margin: | [+/-] [●] % per annum |
| | Margin(s): | [+/-] [●] per cent. per annum |
| (xi) | Mindestzinssatz: | [●] % per annum |
| | Minimum Rate of Interest: | [●] per cent. per annum |
| (xii) | Höchstzinssatz: | [●] % per annum |
| | Maximum Rate of Interest: | [●] per cent. per annum |
| (xiii) | Zinssatz-Multiplikator | [●] |
| | Rate Multiplier | [●] |
| (xiv) | Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen], sofern abweichend von den Bedingungen: | [●] |
| | Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe], if different from those set out in the Conditions: | [●] |
| 24. | Nullkuponmodalitäten | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i> |
| | Zero Coupon Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> |
| (i) | Emissionsrendite: | [●] % per annum |
| | Amortisation Yield: | [●] per cent. per annum |
| (ii) | Andere Formel / Berechnung des fälligen Betrags: | [●] |
| | Any other formula / basis of determining amount payable: | [●] |
| 25. | Strukturierte Zinssatz-Modalitäten | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Structured Interest Rate Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 26. | Swap-bezogene Zinsmodalitäten (ISDA) | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Swap Rate Linked Interest (ISDA) Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |

| | | |
|-----|---|--|
| 27. | Aktienbezogene Zinsmodalitäten | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Equity-Linked Interest Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 28. | Indexbezogene Zinsmodalitäten | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Index-Linked Interest Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 29. | Doppelwährungsmodalitäten | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Dual Currency Note Provisions | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 30. | Allgemeine Regelungen zur Verzinsung General Provisions on Interest | |
| | (i) Zinstagequotient | [Actual/Actual, (Actual/365Actual - ISDA, Act/Act oder Act/Act (ISDA))] [Actual/365 Fixed, Act/365 (Fixed), A/365 (Fixed) oder A/365F] [Actual/360, Act/360 oder A/360] [30/360, 360/360 oder Bond Basis] [30E/360 oder Eurobond Basis] [30E/360 – ISDA] [Actual/Actual (ICMA)oder Act/Act (ICMA) <i>[auch Feststellungstermin einfügen]</i>] |
| | Day Count Fraction | [Actual/Actual, (Actual/365Actual - ISDA, Act/Act oder Act/Act (ISDA))] [Actual/365 Fixed, Act/365 (Fixed), A/365 (Fixed) oder A/365F] [Actual/360, Act/360 oder A/360] [30/360, 360/360 oder Bond Basis] [30E/360 oder Eurobond Basis] [30E/360 – ISDA] [Actual/Actual (ICMA)oder Act/Act (ICMA) <i>[also insert Determination Date]</i>] |
| | (ii) Geschäftstagekonvention | [Adjusted / Unadjusted] und [Modifizierter Folgender Geschäftstag] [FRN Konvention] [Folgender Geschäftstag] [Vorausgehender Geschäftstag] |
| | Business Day Convention | [Adjusted / Unadjusted] and [Modified Following] [FRN Convention] [Following] [Preceding] |
| | (iii) Geschäftszentrum(-zentren): (für die Definition von "Geschäftstag") Business Centre(s): (for the definition of "Business Day") | [•] [•] |
| | (iv) Hauptfinanzzentrum der Festgelegten Währung (falls nicht Euro): | [•] |

| | | |
|-----|--|-----|
| | (für die Definition von "Geschäftstag") | |
| | principal financial centre for Specified Currency (if not Euro): | [●] |
| | (for the definition of "Business Day") | |
| (v) | Bestimmte Definitionen | [●] |
| | Certain Definitions | [●] |

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (§ 4)

31. Rückzahlung (§ 4(1))

Final Redemption (§ 4(1))

Insbesondere im Falle von Index Linked Redemption [Notes] [Public Pfandbriefe] oder sonstigen strukturierten [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen] ist folgende Variante zu erwägen:

§ 4 der Bedingungen ist in seiner Gesamtheit durch [die folgenden Regelungen][Annex [●]] ersetzt.

Especially in case of Index Linked Redemption [Notes] [Public Pfandbriefe] or other structured redemption [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe], consider the following:

§ 4 of the Conditions is replaced in its entirety by [the following provisions][Annex [●]].

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen: :

Otherwise, please provide the following information:

32. Endfälligkeitstag (Außer Raten- [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen])

Maturity Date ([Notes] [Public Pfandbriefe] other than Instalment [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe])

| | | |
|------|---|---|
| (i) | Festgelegter Endfälligkeitstag | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] [●] |
| | Specified Maturity Date | [Not Applicable / give details] |
| (ii) | Rückzahlungsmonat (Außer Raten- [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen]) | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] [●] |
| | Redemption Month ([Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] other than Instalment [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]) | [Not Applicable / give details] |

33. Rückzahlungsbetrag (Außer Raten- [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [Schiffspfandbriefen])

Final Redemption Amount ([Notes] [Public Pfandbriefe] other than Instalment [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe])

[Nennbetrag][anderen Rückzahlungsbetrag] pro Festgelegter Stückelung einfügen

[nominal amount][insert other Final Redemption Amount per Specified Denomination]

34. Einzelheiten in Bezug auf Raten- [Schuldverschreibungen] [Öffentliche Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] (Betrag jeder Rate und Tag, an dem die Zahlung zu leisten ist)

Details relating to Instalment [Notes] [Public

[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]

[Not Applicable / give details]

| | | |
|-------|---|---|
| | Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] (<i>amount of each instalment, date on which each payment is to be made</i>) | |
| 35. | Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§ 4[(2)][(3)]) | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i> |
| | Redemption at the Option of the Issuer (§ 4[(2)][(3)]) | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i> |
| (i) | Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(e): | [•] |
| | Optional Redemption Date(s): | [•] |
| (ii) | Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung: | [•] je Schuldverschreibung |
| | Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): | [•] per Note |
| (iii) | Bei Rückzahlung in Teilbeträgen: | |
| | If redeemable in part: | |
| (a) | Mindestrückzahlungsbetrag: | [•] |
| | Minimum Redemption Amount: | [•] |
| (b) | Höchstrückzahlungsbetrag: | [•] |
| | Maximum Redemption Amount: | [•] |
| (iv) | Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag: | [Anwendbare Bestimmung einfügen] |
| | Call Option Exercise Date(s): | [Insert applicable provision] |
| (v) | Beschreibung eines anderen Rechtes der Emittentin: | [•] |
| | Description of any other Issuer's option: | [•] |
| (vi) | Kündigungsfrist: ¹¹ | [Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist] |
| | Notice period: ¹² | [Minimum Notice Period to Noteholders] [Maximum Notice Period to Noteholders] |
| 36. | Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (§ 4(4)): ¹³ | [anwendbar / nicht anwendbar] (<i>falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes</i>) |

¹¹ Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent. Die Mindestkündigungsfrist muss jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen.

¹² If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent. The minimum notice period must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System.

¹³ Nicht anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen, die als aufsichtsrechtliche Eigenmittel gelten sollen, und Pfandbriefe.

| | |
|--|--|
| Redemption at the Option of the Noteholder (§ 4(4)): ¹⁴ | [Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> |
| (i) Anleihegläubigerkündigungs- Rückzahlungstag(e): | [•] |
| Put Redemption Date(s): | [•] |
| (ii) Anleihegläubigerkündigungs- Rückzahlungsbetrag und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung: | [•] |
| Put Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s): | [•] |
| (iii) Anleihegläubigerkündigungs- Optionsausübungstag: | <i>[anwendbare Bestimmung einfügen]</i> |
| Put Option Exercise Date(s): | <i>[Insert applicable provision]</i> |
| (iv) Beschreibung eines anderen Rechtes der Anleihegläubiger: | [•] |
| Description of any other Noteholder's option: | [•] |
| (v) Kündigungsfrist: ¹⁵ | [Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist] |
| Notice period: ¹⁶ | [Minimum Notice Period to Issuer] [Maximum Notice Period to Issuer] |
| 37. Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit | [zum Nennbetrag / anderer Betrag / gemäß Anhang] |
| Final Redemption Amount | [Par / other / see Annex] |
| 38. Strukturierter Satz-bezogene Rückzahlungsmodalitäten ¹⁷ | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| Structured Rate Linked Redemption Provisions ¹⁸ | [Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 39. Swap-Rate-bezogene Rückzahlungsmodalitäten ¹⁷ | [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| Swap-Rate Linked Redemption Provisions ¹⁸ | [Applicable / Not Applicable] |

¹⁴ Not applicable to Subordinated Notes which are to qualify as regulatory capital and Pfandbriefe.

¹⁵ Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent. Die Mindestkündigungsfrist muss jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen.

¹⁶ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent. The minimum notice period must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System.

¹⁷ Nur im Fall von derivativen Schuldverschreibungen.

¹⁸ Only in the case of derivative Notes.

| | | |
|-----|---|---|
| 40. | Aktienbezogene Rückzahlungsmodalitäten ¹⁷ | <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| | | [anwendbar / nicht anwendbar] |
| | | <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Equity Linked Redemption Provisions ¹⁸ | [Applicable / Not Applicable] |
| | | <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 41. | Indexbezogene Rückzahlungsmodalitäten ¹⁷ | [anwendbar / nicht anwendbar] |
| | | <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i> |
| | Index Linked Redemption Provisions ¹⁸ | [Applicable / Not Applicable] |
| | | <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i> |
| 42. | <p data-bbox="319 663 579 685">Vorzeitige Rückzahlung¹⁹</p> <p data-bbox="319 703 839 927">Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag(-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung auf Grund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen für die Anleihegläubiger (soweit anwendbar) und Methode zu deren Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von den Bedingungen):</p> <p data-bbox="319 945 520 972">Early Redemption²⁰</p> <p data-bbox="319 990 839 1144">Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Gross up Event, or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):</p> | <p data-bbox="874 1167 1369 1323">[der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen]</p> <p data-bbox="874 1341 1369 1818">[der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegte marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen, angepasst, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von Basiswerten und/oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen absichern oder</p> |

¹⁹ Nicht anwendbar bei Pfandbriefen.

²⁰ Not applicable in case of Pfandbriefe.

| | | |
|------------------------|--|---|
| | Early Redemption Amount | finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen] <i>[andere Bestimmungen einfügen]</i> . [the principal amount of the Notes] [plus accrued interest until the date of redemption (exclusive)] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount of the Notes] [the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any equity options, equity swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Note)] <i>[insert other applicable provisions]</i> . |
| 43. | Einschränkung des Kündigungsrechts und des Rückkaufs aus aufsichtsrechtlichen Gründen (§ 4(6)) ²¹ Limitation of termination rights and purchase in compliance with regulatory provisions (§ 4(6)): ²² | [nicht zutreffend / <i>anwendbare Bestimmungen einfügen</i>] [Not Applicable / <i>insert applicable provisions</i>] |
| ZAHLUNGEN (§ 5) | | |
| PAYMENTS (§ 5) | | |
| 44. | Zahlungen auf Vorläufige Globalurkunde eingeschränkt Payments on Temporary Global Notes Restricted | [Ja][Nein] [Yes][No] |
| 45. | Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag: Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Dates: | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten. (Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode, die in Punkt 30 (iii) geregelt ist)] [Not Applicable / give details. Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates, to which item 30(iii) relates] |
| 46. | Bezugnahmen auf "Kapital" schließen auch ein: | [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe],] [den Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe],] [den Anleihegläubiger-Rückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe],] [den |

²¹ Nur anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen.

²² Only applicable to subordinated Notes.

Amortisationsbetrag der [Schuldverschreibungen]
[Öffentlichen Pfandbriefe]
[Schiffspfandbriefe],][die auf die
[Schuldverschreibungen] [Öffentlichen
Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] zu leistende(n)
Rate(n),] [etwaige Zusätzliche Beträge] **[andere
Beträge]**

References to "principal" also include:

[the Early Redemption Amount of the [Notes]
[Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]] [the
Optional Amount of the [Notes] [Public
Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe],] [the Put
Redemption Amount of the [Notes] [Public
Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe],] [the Amortised
Face Amount of the [Notes] [Public Pfandbriefe]
[Ship Pfandbriefe],] [the Instalment Amount(s) of
the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship
Pfandbriefe]] [any Additional Amounts] **[insert
other amount(s)]**

FISCAL AGENT [, CALCULATION AGENT] AND PAYING AGENTS (§ 6)

FISCAL AGENT [, BERECHNUNGSSTELLE] UND ZAHLSTELLEN (§ 6)

- | | | |
|-----|--|------------|
| 47. | Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: | [•] |
| | Fiscal Agent and Principal Paying Agent | [•] |
| 48. | Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar): | [•] |
| | Additional Paying Agent(s) (if any): | [•] |
| 49. | Berechnungsstelle (falls anwendbar) | [•] |
| | Calculation Agent (if applicable) | [•] |

BEKANNTMACHUNGEN (§ [10][11])

NOTICES (§ [10][11])

- | | | |
|-----|---|---|
| 50. | Notierung an der Luxemburger Börse: Notierung an der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg: | [Yes][No] |
| | [•] | |
| | [Luxembourg Listing] | [Yes][No] |
| | [Hamburg Listing] | |
| | [•] | |
| 51. | Anzahl Tage (Mitteilung an das Clearing System) | [•][nicht anwendbar] |
| | Number of Days (notice to Clearing System) | [•][not applicable] |
| | Mitteilung an Luxemburger Börse | [not applicable] [Luxemburger Wort][website www.bourse.lu] |
| | Notices on Luxembourg Stock Exchange | [not applicable] [Luxemburger Wort][website www.bourse.lu] |

**ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE]
[SCHIFFSPFANDBRIEFE]**

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [PUBLIC PFANDBRIEFE] [SHIP
PFANDBRIEFE]**

BEDINGUNGEN DES ANGELOTS

CONDITIONS OF THE OFFER

| | |
|--------------------------|-----|
| Bedingungen des Angebots | [•] |
| Conditions of the Offer | [•] |
| Angebotsfrist | [•] |
| Offer Period | [•] |

**ZUTEILUNG DER [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE]
[SCHIFFSPFANDBRIEFE]**

**PLAN OF DISTRIBUTION AND ALLOTMENT OF [NOTES] [PUBLIC PFANDBRIEFE] [SHIP
PFANDBRIEFE]**

| | |
|--|-----|
| Zielgruppe und Märkte | [•] |
| Potential Investors and Markets | [•] |
| Zuteilungsverfahren | [•] |
| Notification Process for allotted amount | [•] |

Gleichzeitiges Angebot

*(falls die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen
Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] in verschiedenen
Märkten in mindestens 2 Ländern angeboten werden
und eine Tranche für einen bestimmten vorbehalten
ist, diese angeben)*

Simultaneous Offer

*(If the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe]
are offered simultaneously in the markets of two or
more countries and if a tranche has been reserved for
certain of these, indicate such tranche)*

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME

PLACING AND UNDERWRITING

- | | | | |
|-----|-------|---|---|
| 52. | (i) | Falls syndiziert: Namen, Adressen und Übernahmequoten des oder der Lead Manager und der Manager | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] |
| | | If syndicated, names, addresses and allotments of Lead Manager(s) and Manager(s): | [Not Applicable / give names] |
| 53. | | Datum des Übernahmevertrages | [•] |
| | | Date of Subscription Agreement | [•] |
| 54. | (ii) | Kursstabilisierende Stelle: | [nicht anwendbar / Angabe des Namens] |
| | | Stabilising Manager (if any): | [Not Applicable / give name] |
| | (iii) | Provision der Dealer: | [•] |
| | | Dealer's commission: | [•] |

| | | |
|-----|--|--|
| 55. | Falls nicht syndiziert: Name des Dealers: If non-syndicated, name of Dealer: [Information of Possible Reduction of Subscription /Manner of refunding excess amount] <i>[Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages]</i> [Additional Information with respect to distribution and underwriting] <i>[Zusätzliche Informationen in Bezug auf Übernahme und Platzierung]</i> | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] [Not Applicable / give name] [•] [•] [•] [•] |
| 56. | Market Making <i>(Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)</i> Market Making <i>(insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)</i> | [•] [•] |
| 57. | Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: Additional selling restrictions: | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] [Not Applicable / give details] |
| 58 | Prospektpflichtiges Angebot <i>Non-exempt Offer</i> | [Die [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] werden von den Managern [und [einfügen falls anwendbar]] nicht unter der Ausnahme des Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [anwendbare[n] Mitgliedsstaat[en], die Jurisdiktionen sein müssen, in die der Basisprospekt und sämtliche Nachträge notifiziert wurden, einfügen] im Zeitraum ab dem [Datum einfügen] [bis zum [Datum einfügen]] ²³ öffentlich angeboten. <i>[An offer of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] from [specify date] [until [specify date]]²⁴.</i> |

²³ Bei öffentlichen Angeboten in Deutschland ist die Angabe "bis zum [Datum einfügen]" optional

²⁴ The wording "until [specify date]" is optional for public offers in Germany

OPERATIONAL INFORMATION

TECHNISCHE ANGABEN

59. ISIN Code: [●]

60. Common Code: [●]

61. Soll im Falle eines Clearings durch Euroclear [Ja][Nein]

oder Clearstream, Luxemburg in einer Weise
verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit
ermöglicht:

[Die Wahl "ja" bedeutet nur, dass die
[Schuldverschreibungen] [Öffentlichen
Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] bei
Ausgabe bei einem der ICSDs²⁵ als
Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)
hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht
zwangsläufig, dass die
[Schuldverschreibungen] [Öffentlichen
Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] durch das
Eurosysteem bei Ausgabe oder während ihrer
gesamten Laufzeit als geeignete Sicherheit
im Rahmen der Geldmarktpolitik des
Eurosysteems und der entsprechenden Tages-
Kreditvergabe (*intra-day credit operations*)
anerkannt werden. Eine solche Anerkennung
hängt von der Erfüllung der EZB-
Fähigkeits-Kriterien ab.] [diesen Text
einfügen, wenn "ja" gewählt wurde. In
diesem Fall müssen die entsprechenden
Nicht-Dividendenwerte als Neue
Globalurkunden begeben werden]

*Intended to be deposited in a manner which
would allow Eurosystem eligibility in the case
of clearing via Euroclear or Clearstream,
Luxembourg:*

[Yes][No]

*[Note that the designation "yes" simply
means that the [Notes] [Public Pfandbriefe]
[Ship Pfandbriefe] are intended upon issue
to be deposited with one of the ICSDs²⁵ as
common safekeeper and does not necessarily
mean that the [Notes] [Public Pfandbriefe]
[Ship Pfandbriefe] will be recognised as
eligible collateral for Eurosystem monetary
policy and intra-day credit operations by the
Eurosystem either upon issue or at any or all
times during their life. Such recognition will
depend upon satisfaction of the Eurosystem
eligibility criteria.] [include this text if "yes"
selected in which case the relevant Non
Equity Securities must be issued in NGN
form]*

²⁵ The International Central Securities Depositories (i.e. Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg).

| | | |
|-----|---|--|
| | Soll im Falle eines Clearings durch Clearstream, Frankfurt die Anforderung einer EZB-Fähigkeit erfüllen: | [Ja][Nein][Nicht Anwendbar] |
| | <i>Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Clearstream, Frankfurt:</i> | <i>[Yes][No] [Not Applicable]</i> |
| 62. | Clearing System(e): | [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear] [anderes / zusätzliches Clearing System] (Angabe von Einzelheiten) [nicht anwendbar] |
| | Clearing System(s): | [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear] [other / additional Clearing System] (give name(s) and number(s)) [Not Applicable] |
| 63. | Lieferung: | [Lieferung gegen Zahlung / frei von Zahlung] |
| | Delivery: | Delivery [against / free of] payment |
| 64. | Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: | [•] |
| | Fiscal Agent and Principal Paying Agent | [•] |
| 65. | Weitere Zahlstell(en) (falls anwendbar): | [•] |
| | Additional Paying Agent(s) (if any): | [•] |
| 66. | Anzuwendende TEFRA Regeln: | [D Rules][C Rules][Nicht anwendbar] |
| | Applicable TEFRA Rules: | [D Rules][C Rules][Not applicable] |
| 67. | Anwendbares Recht: | Deutsches Recht |
| | Governing Law: | German Law |
| 68. | Bindende Sprache: | Sprache: [Deutsch / Englisch] [Der [englische][deutsche] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist unverbindlich.] |
| | Binding Language: | Language: [German / English] [The [English][German] text shall be prevailing and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.] |
| 69. | Der Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] wurde in Euro zum Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 EUR umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von: | EUR [•] |
| | The Aggregate Nominal Amount of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 EUR, producing the sum of: | EUR [•] |
| 70. | [Rating der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] |
| | [Rating of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] | [Not Applicable / give details] |

| | | |
|-----|--|--|
| 71. | [Berater /Funktion [Advisors/Function | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] [Not Applicable / give details]] |
| 72. | [Informationen nach Emission [Post Issuance Information | [Nicht Anwendbar / Details einfügen] [Not Applicable / give details]] |

ALLGEMEINES

GENERAL

[ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG]

Dieses Dokument enthält die Einzelheiten, die zur Notierung der hier beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] gemäß notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION]

This document comprises the details required to list the issue of [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] described herein]

VERANTWORTUNG

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die diese Endgültigen Bedingungen enthalten, die gemeinsam mit dem Basisprospekt zu lesen sind.

RESPONSIBILITY

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft accepts responsibility for the information contained in these Final Terms which is to be read together with the Base Prospectus referred to above.

INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der [Schuldverschreibungen] [Öffentlichen Pfandbriefe] [Schiffspfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte, die einen wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben.][●]

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

[So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the [Notes] [Public Pfandbriefe] [Ship Pfandbriefe] is subject to a conflict of interests which could result in an interest material to the offer.][●]

[INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER [AKTIEN] [INDIZES] [BASISWERTE] [REFERENZUNTERNEHMEN]

[Fallbezogen / Insbesondere Typ des Basiswerts sowie Informationen wo Angaben zum Basiswert eingeholt werden können; im Fall von Wertpapieren: Name des Wertpapieremittenten sowie ISIN (bzw. eines ähnlichen Wertpapieridentifikationscodes); im Fall eines Index: Bezeichnung des Index und Indexbeschreibung falls der Index von der Emittentin zusammengestellt wurde, falls nicht Angabe des Ortes wo Angaben zu diesem Index zu finden sind; im Fall eines Zinssatzes: Beschreibung; im Fall von anderen Basiswerten eine gleichwertige Beschreibung, Im Falle eines Basiswertkorbes: Angaben der Gewichtungen]]

[INFORMATION REGARDING [SHARES] [INDICES] [REFERENCE ASSETS] [REFERENCE ENTITIES]

[As required / in particular: type of underlying and details where information can be obtained; an indication where information about the past and the further performance and the volatility of the underlying can be obtained; in the case of securities: the name of the issuer and the ISIN (or other securities identification code); in the case of an index: the name of the index and a description if it is composed by the Issuer, if it is not composed by the Issuer, where information about the index can be obtained; in the case of an interest rate: description of the interest rate; in the case of other underlyings: equivalent information; in the case of a basket the relevant weightings of the basket components]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN]

[gegebenenfalls in Bezug auf spezielle Risiken des jeweiligen Basiswertes und der jeweiligen Auszahlungsformel]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS]

[With respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities as required.]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE

[As required]]

Signed on behalf of [Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft]:

Unterschrift für [Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft]:

By / *Durch*: _____

Duly authorised / *Bevollmächtigter*

GENERAL INFORMATION

Prospectus Supplement

Unless the Issuer does not intend to issue Non Equity Securities under the Programme for the time being, the Issuer has undertaken that if at any time during the duration of the Programme, there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of any investment in the Non Equity Securities and whose inclusion in or removal from this Prospectus is necessary for the purpose of allowing an investor to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer, and the rights attaching to the Non Equity Securities, the Issuer will prepare or procure the preparation of a supplement to this Prospectus or, as the case may be, publish a replacement Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Non Equity Securities. If at any time the Issuer is required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 13 of the Luxembourg Law, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Prospectus or a further Prospectus which, in respect of any subsequent issue of Non Equity Securities to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market, shall constitute a prospectus supplement as required by Article 13 of the Luxembourg Law.

If the Programme Terms and Conditions of Notes, Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe and/ or Programme Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe, respectively, (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, if applicable, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

Documents Available for Inspection

For as long as Non Equity Securities may be issued pursuant to this Prospectus, copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), for inspection at the office of each Paying Agent and the documents referred to in (iv), (v), (vi), (vii) and (viii) will be obtainable free of charge at the office of any Paying Agent. In addition, this Prospectus (together with any supplement, if any) will be available in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu):

- (i) the Agency Agreement (which includes the form of the Global Notes);
- (ii) the Dealer Agreement;
- (iii) the Articles of Association (*Satzung*) of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft;
- (iv) the Audited Annual Report of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft for each period since the financial year ended 31 December 2006, as well as any interim reports, which will be unaudited and issued semi-annually;
- (v) each Final Terms for listed Non Equity Securities;
- (vi) a copy of this Prospectus together with any supplement to this Prospectus or further Prospectus; and
- (vii) all reports, letters and other documents, balance sheets, valuations and statements by any expert any part of which is extracted or referred to in this Prospectus.

Authorisations

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Germany in connection with the establishment of the Programme. The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft passed on 24 April 2008.

Legend on Global Notes

Each Global Note will bear the following legend:

"THIS GLOBAL NOTE HAS NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"). NEITHER THIS GLOBAL NOTE NOR ANY PORTION HEREOF MAY BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, ANY U.S. PERSON UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE."

Each Global Note to which the TEFRA C Rules or the TEFRA D Rules apply will in addition bear the following legend:

"ANY U.S. PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE U.S. INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE U.S. INTERNAL REVENUE CODE OF 1986, AS AMENDED."

Clearing Systems

Non Equity Securities have been accepted for clearance through the Euroclear and Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt systems. The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN), the Wertpapierkennnummer (WKN) (in the case of a clearing through Clearstream, Frankfurt) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Non Equity Securities will be set out in the relevant Final Terms.

Non Equity Securities potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("CSK") to Euroclear and Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "ICSDs").

If Non Equity Securities will be issued in the new global note structure will be set out in the relevant Final Terms.

Non Equity Securities which are intended to be held as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may also be issued in classical global note form if cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

APPENDIX FINANCIAL STATEMENTS

| | |
|--|-------------|
| Appendix I: FINANCIAL STATEMENTS 2008 | F-1 to F-23 |
| ANNUAL BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2008 | F-2 to F-3 |
| PROFIT AND LOSS ACCOUNT | F-4 |
| APPENDIX TO THE STATEMENT OF ACCOUNTS 2008 | F-5 to F-22 |
| AUDITOR'S REPORT | F-23 |
| Appendix II: FINANCIAL STATEMENTS 2007 | G-1 to G-22 |
| ANNUAL BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007 | G-2 to G-3 |
| PROFIT AND LOSS ACCOUNT | G-4 |
| APPENDIX TO THE STATEMENT OF ACCOUNTS 2007 | G-5 to G-21 |
| AUDITOR'S REPORT | G-22 |
| Appendix III: CASH FLOW STATEMENT 2008 FOR THE FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 | H-1 to H-3 |
| CASH FLOW STATEMENT OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT, BREMEN/HAMBURG, FOR THE FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 INCLUDING PRIOR YEAR FIGURES | H-2 |
| AUDITOR'S REPORT | H-3 |
| Appendix IV: CASH FLOW STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 31 DECEMBER 2006 | I-1 to I-3 |
| CASH FLOW STATEMENT OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT, BREMEN/HAMBURG, FOR THE FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2007 INCLUDING PRIOR YEAR FIGURES | I-2 |
| AUDITOR'S REPORT | I-3 |

Appendix I
FINANCIAL STATEMENTS 2008

ANNUAL BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2008

Assets

| | € | 31.12.2008 € | 31.12.2007 thousand € |
|--|--|---|---------------------------------------|
| 1. Cash funds | | | |
| a) cash in hand | 7,222.17 | | 8 |
| b) balances with central banks (including: with Deutsche Bundesbank) | 39,996,370.18 (39,996,370.18) | | 20,508 (20,508) |
| | | 40,003,592.35 | 20,516 |
| 2. Amounts due from banks | | | |
| a) on demand | 464,328,961.77 | | 583,844 |
| b) other amounts due (including: municipal loans) | 812,868,637.91 (632,910,581.41) | | 902,795 (647,049) |
| | | 1,277,197,599.68 | 1,486,639 |
| 3. Amounts due from customers (including: ship mortgage loans) (including: municipal loans) | | 12,209,409,753.38 (11,401,851,226.01) (696,854,666.59) | 9,650,511 (8,781,036) (705,353) |
| 4. Bonds and other fixed-interest securities | | | |
| a) bonds and notes | | | |
| aa) public sector issuers (including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances) | 306,820,216.34 (286,592,399.66) | | 352,193 (328,116) |
| ab) other issuers (including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances) | 2,000,481,766.22 (1,855,630,401.77) | | 1,910,166 (1,695,747) |
| | 2,307,301,982.56 | | 2,262,359 |
| b) own bonds (par value) | 1,009,809,473.15 (1,002,547,000.00) | | 3,653 (3,714) |
| | | 3,317,111,455.71 | 2,266,012 |
| 5. Investments in affiliated companies | | 2,738.39 | 3 |
| 6. Assets held in trust (including: loans) | | 0.00 (0.00) | 13 (13) |
| 7. Intangible assets | | 4,944,519.63 | 3,328 |
| 8. Tangible fixed assets | | 6,054,283.41 | 6,274 |
| 9. Other assets | | 95,124,682.57 | 138,861 |
| 10. Accrued and deferred items (including: from issuing and lending business) | | 20,852,317.10 (20,830,425.00) | 22,907 (22,855) |
| Total assets | | 16,970,700,942.22 | 13,595,064 |

Liabilities and Shareholders' equity

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|---|---------------------------------------|
| € | € | thousand € |
| 1. Liabilities to banks | | |
| a) on demand | 32,565,686.97 | 11,510 |
| b) with fixed maturity or period of notice (including: registered ship mortgage bonds issued) (including: registered public Pfandbriefe issued) | 4,983,807,618.11 (264,655,884.41) (30,619,455.48) | 3,550,107 (432,553) (121,171) |
| | 5,016,373,305.08 | 3,561,617 |
| 2. Liabilities to customers | | |
| a) on demand | 29,594,415.64 | 36,426 |
| b) with fixed maturity or period of notice (including: registered ship mortgage bonds issued) (including: registered public Pfandbriefe issued) | 6,229,364,514.57 (2,256,958,127.28) (1,157,830,067.98) | 5,793,662 (2,198,075) (821,528) |
| | 6,258,958,930.21 | 5,830,088 |
| 3. Certificated liabilities | | |
| bonds issued (including: ship mortgage bonds) (including: public Pfandbriefe) | 4,575,775,333.53 (2,912,568,584.33) (317,283,810.81) | 3,100,401 (1,601,105) (723,472) |
| 4. Liabilities incurred as trustee (including: loans) | 0.00 (0.00) | 13 (13) |
| 5. Other liabilities | 26,752,253.10 | 25,216 |
| 6. Accrued and deferred items (including: from issuing and lending business) | 26,423,231.47 (26,423,231.47) | 24,455 (24,455) |
| 7. Provisions | | |
| a) for pensions and similar obligations | 23,096,021.00 | 22,526 |
| b) for taxes | 2,728,213.13 | 9,292 |
| c) other | 3,834,624.35 | 5,930 |
| | 29,658,858.48 | 37,748 |
| 8. Subordinated liabilities | 271,625,918.81 | 218,239 |
| 9. Participation rights (including: maturing in less than two years) | 169,500,000.00 (0.00) | 169,500 (0) |
| 10. Fund for general bank risks | 45,000,000.00 | 45,000 |
| 11. Equity capital | | |
| a) subscribed capital | | |
| aa) share capital | 58,110,000.00 | 58,110 |
| ab) undisclosed partnerships | 126,646,794.46 184,756,794.46 | 126,647 184,757 |
| b) capital reserve | 177,245,967.64 | 177,246 |
| c) earnings reserves | | |
| ca) legal reserve | 1,312,997.55 | 1,313 |
| cb) other earnings reserves | 187,063,492.16 188,376,489.71 | 187,063 188,376 |
| d) disposable profit | 253,859.73 | 32,408 |
| | 550,633,111.54 | 582,787 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 16,970,700,942.22 | 13,595,064 |
| 1. Contingent liabilities | | |
| liabilities under guarantees and indemnities | 391,728,069.38 | 278,592 |
| 2. Other commitments | | |
| irrevocable loan commitments | 4,611,254,939.96 | 4,000,740 |

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1. January to 31. December

| | 2008 | 2007 |
|---|--|-----------------------------------|
| | € | thousand € |
| 1. Interest income from | | |
| a) lending and money market operations | 674,062,322.46 | 581,175 |
| b) fixed-interest securities and government debt | <u>129,357,121.40</u> 803,419,443.86 | <u>83,017</u> 664,192 |
| 2. Interest expenses | <u>653,530,995.99</u> 149,888,447.87 | <u>516,848</u> 147,344 |
| 3. Commissions received | 24,807,348.92 | 16,126 |
| 4. Commissions paid | <u>5,413,784.98</u> 19,393,563.94 | <u>2,830</u> 13,296 |
| 5. Other operating income | 509,797.80 | 3,084 |
| 6. General administrative expenses | | |
| a) staff expenses | | |
| aa) wages and salaries | 10,723,404.98 | 11,567 |
| ab) social security contributions, expenses for pensions and other employee benefits (including: pension expenses) | <u>3,651,416.19</u> (2,230,414.18) 14,374,821.17 | <u>3,603</u> (2,290) 15,170 |
| b) other administrative expenses | <u>9,906,880.10</u> 24,281,701.27 | <u>8,649</u> 23,819 |
| 7. Amortisation and depreciation of intangible and tangible fixed assets | 567,489.26 | 586 |
| 8. Other operating expenses | 2,266,284.98 | 418 |
| 9. Write-downs of and adjustments to amounts due and specific securities as well as allocations to provisions for possible loan losses | 132,584,912.93 | 27,236 |
| 10. Write-downs of and adjustments to investments in non-affiliated and affiliated companies and securities handled as fixed assets | 8,778,363.39 | 388 |
| 11. Allocations to the fund for general bank risks | 0.00 | 10,000 |
| 12. Profit on normal business operations | 1,313,057.78 | 101,277 |
| 13. Income taxes | 1,001,424.80 | 48,773 |
| 14. Other taxes not included under item 8 | <u>57,773.25</u> 1,059,198.05 | <u>96</u> 48,869 |
| 15. Net income for the year | 253,859.73 | 52,408 |
| 16. Amounts transferred to other earnings reserves | 0.00 | 20,000 |
| 17. Disposable profit | 253,859.73 | 32,408 |

APPENDIX *to the Statement of Accounts 2008*

Accounting regulations

The Annual Statement of Accounts as at 31 December 2008 has been drawn up in accordance with the regulations of the Commercial Code (HGB) in conjunction with the Bank Accounting Regulation (RechKredV), under consideration of the provisions of the Companies Act (AktG) and the Pfandbrief Act (PfandBG).

Accounting policies

Amounts due from banks and customers have been valued at par. The difference between par value and the amount paid out is - as far as interest is concerned - shown under accrued and deferred items. All identifiable risks in the credit business are covered with individual value adjustments and provisions. In addition, there are overall value adjustments and general bank risk reserves pursuant to Art. 340f HGB.

Ship mortgage loans also include those construction loans where the mortgage registration will regularly take place at a later date.

The value of securities and own bonds of the current assets is shown in the balance sheet, as before, in accordance with the principle of lower of cost or market value. As of 2008, the principle that securities have to be written down to the lower of cost or market value does not apply in this strict form to securities which are part of the fixed assets. For those securities that are intended to be continuously in the bank's portfolio, this method of evaluation accurately reflect the assets and earnings position, also against the background of the developments in the financial markets.

The transfer from liquidity reserves to fixed assets takes place at the book value of the latest balance

sheet date in accordance with IDWRH HFA 1,014 (9 January 2009). The transferred papers are to remain continuously in the portfolio until their maturity date, in line with the strategic goals of the bank.

Intangible assets, land and buildings, as well as plant and equipment are shown with their acquisition costs less scheduled straight-line depreciation.

Liabilities are shown with their redemption amount. The difference between the value at par and the issue price is allocated to accrued and deferred items.

Pension obligations are valued in accordance with actuarial principles under application of the Heubeck Richttafeln 2005G and at a discount rate of 6 per cent. All identifiable risks and doubtful liabilities have been taken into account by establishing corresponding provisions. Business which does not apply for balance sheet purposes has been taken into account in the risk calculations.

Derivatives used for hedging purposes are off-balance sheet transactions, which means they do not appear as assets or liabilities in the balance sheet. Accrued interest on derivatives is shown under the item amounts due from banks, or liabilities to banks. Up-fronts of derivatives are shown under accrued and deferred items.

Currency conversions were carried out on the basis of the provisions of Art. 340h HGB, applying the spot middle rate for buying and selling on the balance sheet date.

COMMENTS TO THE BALANCE SHEET

Sub-division according to residual terms

thousand €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| <i>Assets</i> | | |
| Other amounts due from banks | 812,869 | 902,795 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 207,376 | 264,885 |
| more than 3 months to 1 year | 80,135 | 25,536 |
| more than 1 year to 5 years | 380,455 | 389,695 |
| more than 5 years | 144,903 | 222,679 |
| Amounts due from customers | 12,209,410 | 9,650,511 |
| <i>with undefined notice period</i> | 0 | 0 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 600,626 | 522,998 |
| more than 3 months to 1 year | 1,353,107 | 1,083,774 |
| more than 1 year to 5 years | 4,988,802 | 3,774,373 |
| more than 5 years | 5,266,875 | 4,269,366 |
| Bonds | 3,317,111 | 2,266,012 |
| whereof: due the following year | 290,605 | 155,693 |
| <i>Liabilities</i> | | |
| Liabilities to banks with fixed term or period of notice | 4,983,807 | 3,550,107 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 3,401,941 | 2,256,736 |
| more than 3 months to 1 year | 1,153,366 | 507,371 |
| more than 1 year to 5 years | 276,500 | 279,000 |
| more than 5 years | 152,000 | 507,000 |
| Liabilities to customers with fixed term or period of notice | 6,229,365 | 5,793,662 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 660,722 | 707,243 |
| more than 3 months to 1 year | 240,543 | 190,678 |
| more than 1 year to 5 years | 884,102 | 637,068 |
| more than 5 years | 4,443,998 | 4,258,673 |
| Certificated liabilities | 4,575,775 | 3,100,401 |
| whereof: due the following year | 1,687,911 | 1,386,418 |

Amounts due from and liabilities to affiliated companies as well as companies with whom we maintain a participation relationship

thousand €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| Companies with a participation relationship | | |
| Amounts due from banks | 329,493 | 207,341 |
| Bonds and other fixed-interest securities | 27,397 | 36,187 |
| Liabilities to banks | 1,255,226 | 116,340 |
| Affiliated companies | | |
| Amounts due from customers | 872 | 822 |
| Liabilities to customers | 38 | 41 |

Bonds and other fixed-interest securities

All bonds and other fixed-interest bearing securities in the balance-sheet figure of € 3,317.1 million (previous year € 2,266.0 million) are negotiable, whereof securities in the amount of € 3,291.4 million (previous year € 2,238.5 million) are quoted on stock exchanges.

Securities with a nominal value of € 416.4 million, a book value of € 396.8 million and a market value of € 332.1 million (previous year nominal value € 88.5 million; book value and market value € 88.1 million), which are intended to be continuously in the bank's portfolio, have been booked as fixed assets. As of the business year 2008, these securities will only be written down to the lower of cost or market value if the decline in value is considered to be permanent (Art. 340e (1) HGB). The market value of these securities is € 64.7 million lower than the book value. In view

of the rating of the issuing parties, we assume that the decline in value of these securities will not be permanent.

For one security with a nominal value of € 10 million, which has been booked as fixed assets, the decline in value is considered to be permanent and consequently, this paper has been fully written off.

As in the previous year, subordinated assets do not belong to our portfolio.

At the date of the balance sheet bonds in the amount of € 2,270.0 million (previous year € 110.5 million) were pledged for borrowings under open market operations of the Deutsche Bundesbank and no securities (previous year € 240.9 million) were pledged under repurchase agreements.

Summary of investments

thousand €

| | Securities as part of fixed assets | Investments in affiliated companies | Intangible assets | Tangible fixed assets | Total |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|----------------------|--------------------------|---------|
| Acquisition costs | | | | | |
| previous year | 88,295 | 3 | 6,505 | 12,234 | 107,037 |
| additions | 0 * | 0 | 1,762 | 264 | 2,026 |
| disposals | 38,252 | 0 | 0 | 141 | 38,393 |
| transfers | 363,904 | 0 | 0 | 0 | 363,904 |
| as at 31.12.2008 | 413,947 | 3 | 8,267 | 12,357 | 434,574 |
| Depreciations | | | | | |
| previous year | 183 | 0 | 3,176 | 5,960 | 9,319 |
| disposals | 63 | 0 | 0 | 79 | 142 |
| depreciations in financial year | 8,750 | 0 | 146 | 422 | 9,318 |
| transfers | 8,281 | 0 | 0 | 0 | 8,281 |
| as at 31.12.2008 | 17,151 | 0 | 3,322 | 6,303 | 26,776 |
| Residual book value | | | | | |
| as at 31.12.2008 | 396,796 | 3 | 4,945 | 6,054 | 407,798 |
| previous year | 88,112 | 3 | 3,329 | 6,274 | 97,718 |

* incl. capitalized interest on zerobonds

Investments in affiliated companies carried in the balance sheet are not negotiable on stock exchanges.

The share in the capital of the affiliated company NEB-Shipping Co., Monrovia/Liberia, amounts to 100 per cent. The company has an equity of € 41 thousand; the result for 2007 was listed with € 0.4 thousand.

Of the land and buildings shown under tangible fixed assets, the proportion used by the Bank itself amounts to € 3.0 million (previous year € 3.5 million). Plant and equipment are valued at € 1.1 million (previous year € 1.2 million).

Transactions at risk of third parties

Loans and liabilities at risk of third parties are no longer existent. In the previous year, loans at risk of third parties were in total booked under amounts due from customers; liabilities at risk of third parties were exclusively to banks.

Other assets

The other assets consist primarily of a balancing item related to currency conversion of swap transactions in the amount of € 54.3 million (previous year of € 135.9 million). In addition, tax receivables of € 39.9 million (previous year € 1.8 million) are shown.

Accrued and deferred items

On the asset side, accrued and deferred items include premiums from credit transactions in the sum of € 4.3 million (previous year € 5.4 million) and discounts from liability transactions of € 11.1 million (previous year € 15.5 million). Discounts incurred on asset transactions amounting to € 6.6 million (previous year € 7.0 million) are shown under accrued and deferred items on the liabilities side.

Other liabilities

Other liabilities include primarily interest for subordinated liabilities, undisclosed partnerships and participation rights in the amount of € 25.2 million (previous year € 22.5 million).

Equity capital

The regulatory equity is presented below
thousand €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| Core capital | | |
| Share capital | 58,110 | 58,110 |
| Undisclosed partnerships | 126,647 | 126,647 |
| Capital reserve | 177,246 | 177,246 |
| Earnings reserves | 188,376 | 168,376 |
| Fund for general bank risks | 45,000 | 35,000 |
| Deductions (Art. 10 (2a) sent. 2, no. 2 KWG) | -5,090 | -3,577 |
| | 590,289 | 561,802 |
| Supplementary capital | 537,734 | 473,869 |
| | 1,128,023 | 1,035,671 |

Subordinated liabilities

*more than 10 % of
the total amount*

| Par value <i>tsd €</i> | Currency | Interest rate <i>% p.a.</i> | Due on |
|---------------------------|----------|--------------------------------|------------|
| 30,100 | € | 6.00 | 11.11.2011 |

In addition, funds in the amount of € 241,526 thousand had been borrowed, due during the period 2009 to 2023 bearing interest between 4.08 and 7.09 per cent as well as of 6 months Euribor + 0.80 per cent.

During the financial year 2008 the interest expenses for the subordinated liabilities - without expenses for hedging operations - amounted to € 14,215 thousand (previous year € 9,847 thousand).

In the event of insolvency or liquidation of the Bank, amounts due to creditors of the above loans rank behind the amounts due to creditors who are not subordinated. These creditors are precluded from giving notice prior to maturity of their loans.

According to Art. 10 (5a) of the Banking Law (KWG), the subordinated liabilities are to be added to the equity capital in the amount of € 264.2 million.

Participation rights

| Year of issue | Par value <i>tsd €</i> | Currency | Dividend <i>% p.a</i> | Maturity | Repayment of capital |
|---------------|---------------------------|----------|--------------------------|------------|-----------------------------------|
| 2000 | 40,000 | € | 7.65 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
| 2001 | 24,500 | € | 6.80 - 7.16 | 31.12.2011 | 02.07.2012 |
| 2005 | 80,000 | € | 4.70 | 31.12.2020 | 30.06.2021 resp. 02.07.2021 |
| 2007 | 25,000 | € | 5.37 - 5.38 | 31.12.2017 | 02.07.2018 |

The holders of the participation rights receive an annual dividend ahead of the profit share of the shareholders. They share in the loss (annual deficit) and rank behind all other creditors of the Bank, provided that their claims are not likewise subordinated.

According to Art. 10 (5) KWG, the participation rights are to be added to the equity capital in the amount of € 169.5 million.

At the annual meeting of 18 May 2006, the Board of Managing Directors was authorized until 17 May 2011 to issue participation rights in the total amount of € 150 million either in one lump sum or in portions. During the financial year 2007 we made use of this right in the amount of € 25 million.

Share capital

The share capital of € 58.1 million comprises 111,750 registered shares.

On 31 December 2008, Commerzbank Inlandsbanken Holding AG, Frankfurt/Main, and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, each held 44,699 (approx. 40 per cent) and Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, held 22,352 (approx. 20 per cent) shares. The shareholders are each 100 per cent subsidiaries of Commerzbank AG, Frankfurt/Main, and Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main, as well as Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München. In accordance with Art. 20 (1) AktG we received notifications of holdings exceeding 25 per cent.

At the annual meeting on 23 May 2005 the Board of Managing Directors was authorized until 22 May 2010 to increase the share capital with an amount not exceeding € 25.0 million. We did not make use of this right up to now.

Undisclosed partnerships

| Year of issue | Par value <i>tsd €</i> | Currency | Dividend <i>% p. a.</i> | Maturity | Repayment of deposits |
|---------------|---------------------------|----------|----------------------------|---------------|-----------------------------------|
| 2000 | 38,647 | € | 8.34 - 8.77 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
| 2001 | 12,500 | € | 7.65 - 7.92 | 31.12.2011 | 30.06.2012 resp. 02.07.2012 |
| 2005 | 38,000 | € | 5.31 - 5.50 | no fixed term | - |
| 2005 | 5,000 | € | 5.30 | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| 2005 | 5,000 | € | 5.18 | 31.12.2017 | 30.06.2018 |
| 2006 | 16,500 | € | 6.06 - 6.075 | 31.12.2017 | 02.07.2018 |
| 2007 | 11,000 | € | 5.90 | 31.12.2019 | 30.06.2020 |

If and provided the Bank has made sufficient profit, the undisclosed partners receive an annual dividend ahead of the profit share of the shareholders.

The undisclosed partners share in the current loss in accordance with the articles of association. In case of insolvency or liquidation of the Bank, the rights of undisclosed partners as to profit sharing and repayment of their deposits rank behind those of all creditors (incl. holders of participation rights and subordinated creditors).

According to Art. 10 (4) KWG, the deposits of undisclosed partners are to be added in full to the equity capital.

Capital reserve

As in the previous year, the capital reserve amounts to € 177.2 million.

Earnings reserves

As in the previous year, the legal reserve amounts to € 1.3 million.

As in the previous year, the other earnings reserves amount to € 187.1 million.

Amounts in foreign currencies

The assets include amounts in foreign currencies equivalent to € 10,428.4 million (previous year € 7,951.7 million) and the liabilities include amounts in foreign currencies totalling € 1,115.5 million (previous year € 947.6 million).

In addition, there are unsettled spot transactions of € 140.1 million (previous year € 227.1 million) and payment liabilities of € 9,485.5 million (previous year € 7,270.5 million) arising from interest rate and foreign exchange swaps.

Financial derivatives

million €

| | Nominal Value | | | | | | | | Current Value | |
|---------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|-----------|---------|----------|----------|---------------|--------|
| | Residual Term | | | | | | | | | |
| | ≤ 1 year | | > 1 - 5 years | | > 5 years | | Total | | | |
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Interest related transactions | 6,352.0 | 1,708.1 | 5,598.9 | 3,752.7 | 8,651.8 | 8,057.3 | 20,602.7 | 13,518.1 | 48.2 | -279.5 |
| OTC- products | | | | | | | | | | |
| Interest-swaps (same currency) | 3,231.6 | 1,400.5 | 5,470.7 | 3,752.7 | 8,298.0 | 7,808.5 | 17,000.3 | 12,961.7 | 55.3 | -273.0 |
| Swaptions | 0.0 | 0.0 | 14.4 | 0.0 | 92.0 | 97.0 | 106.4 | 97.0 | -10.4 | -6.4 |
| Other interest contracts | 3,120.4 | 307.6 | 113.8 | 0.0 | 261.8 | 151.8 | 3,496.0 | 459.4 | 3.3 | -0.1 |
| Currency related transactions | 8,168.4 | 6,920.8 | 1,820.9 | 956.4 | 279.8 | 0.0 | 10,269.1 | 7,877.2 | 45.0 | 127.7 |
| OTC- products | | | | | | | | | | |
| Currency options | 50.8 | 86.5 | 0.0 | 18.3 | 0.0 | 0.0 | 50.8 | 104.8 | 0.0 | 0.0 |
| Forward foreign exchange transactions | 7,274.5 | 6,834.3 | 224.9 | 95.0 | 0.0 | 0.0 | 7,499.4 | 6,929.3 | 166.7 | 114.3 |
| Cross currency swaps | 843.1 | 0.0 | 1,596.0 | 843.1 | 279.8 | 0.0 | 2,718.9 | 843.1 | -121.7 | 13.4 |
| Total | 14,520.4 | 8,628.9 | 7,419.8 | 4,709.1 | 8,931.6 | 8,057.3 | 30,871.8 | 21,395.3 | 93.2 | -151.8 |

The current value is identical with the market value or the value determined on the basis of generally accepted valuation methods (i.e. present value method) as at 31 December 2008. The evaluation of each currency is based on current interest yield curves.

An exchange rate difference resulting from foreign exchange contracts with a book value of € 54.3 million is recorded under other assets. Premiums received or paid for currency options are shown under other liabilities resp. other assets.

These transactions are directly related to our lending and funding business and serve to hedge against the risk from exchange rate and interest rate fluctuations. There are no trading positions.

COMMENTS TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Interest expenses

Interest expenses also include dividends to our undisclosed partners (€ 8.6 million, previous year € 8.5 million).

Other operating income

Other operating income include in the financial year mainly rental income (€ 0.4 million as in the previous year).

Other operating expenses

Other operating expenses consist of expenses from foreign currency valuations in the amount of € 1.9 million (previous year income of € 1.9 million).

Taxes on income and earnings

Taxes on income and earnings are to be attributed to normal business operations. The item includes expenses of € 0.3 million (balanced), which are related to previous years.

Disposable profit

The disposable profit of € 0.3 million shall be carried forward to the financial year 2009.

INFORMATION ACCORDING TO THE PFANDBRIEF ACT

Cover Calculation

million €

| | 31.12.2008 | | | 31.12.2007 | | |
|---|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| | Nominal value | Present value | Risk adjusted present value | Nominal value | Present value | Risk adjusted present value |
| Ship mortgage bonds | | | | | | |
| Liabilities requiring cover | 5,328.2 | 5,635.4 | 5,923.2 | 4,153.9 | 4,105.3 | 4,332.5 |
| <i>whereof bonds in circulation</i> | (5,328.2) | (5,555.3) | (5,843.3) | (4,153.9) | (4,099.7) | (4,326.8) |
| <i>whereof derivatives *</i> | | (80.1) | (79.9) | | (5.6) | (5.7) |
| Covering assets | 5,643.4 | 6,080.0 | 6,121.4 | 4,513.2 | 4,687.4 | 4,718.1 |
| <i>whereof loans serving as cover</i> | (5,251.1) | (5,570.8) | (5,603.6) | (4,191.6) | (4,416.1) | (4,441.7) |
| <i>whereof additional covering assets (Art. 26 PfandBG)</i> | (153.4) | (168.0) | (172.3) | (100.0) | (105.4) | (107.8) |
| <i>whereof derivatives *</i> | (133.7) | (222.9) | (223.8) | (131.5) | (67.4) | (67.7) |
| Present value after interest stress test | | | 198.2 | | | 385.6 |
| Shortfall from currency stress test | | | -3.5 | | | -14.8 |
| Cover surplus / deficit | 315.2 | 444.6 | 194.7 | 359.3 | 582.1 | 370.8 |
| Public Pfandbriefe | | | | | | |
| Bonds in circulation | 1,478.1 | 1,603.0 | 1,841.6 | 1,643.0 | 1,609.8 | 1,721.3 |
| Covering assets | 1,635.1 | 1,746.8 | 1,903.0 | 1,801.6 | 1,844.0 | 1,937.4 |
| <i>whereof loans serving as cover</i> | (1,301.2) | (1,393.2) | (1,507.6) | (1,142.3) | (1,173.3) | (1,225.3) |
| <i>whereof additional covering assets (Art. 20 (2) PfandBG)</i> | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| <i>whereof derivatives</i> | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| Cover surplus | 157.0 | 143.8 | 61.4 | 158.6 | 234.2 | 216.1 |

*exclusively to secure currency risks

Term structure

million €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| <i>Ship mortgage bonds</i> | | |
| Bonds in circulation | | |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 1 year | 930.5 | 851.4 |
| more than 1 to 5 years | 1,483.2 | 892.8 |
| more than 5 to 10 years | 1,327.6 | 1,452.8 |
| more than 10 years | 1,586.9 | 956.9 |
| | 5,328.2 | 4,153.9 |
| Covering assets | | |
| <i>with a remaining interest period of</i> | | |
| up to 1 year | 4,383.1 | 3,936.7 |
| more than 1 to 5 years | 1,068.2 | 501.2 |
| more than 5 to 10 years | 189.8 | 75.3 |
| more than 10 years | 2.3 | 0.0 |
| | 5,643.4 | 4,513.2 |
| <i>Public Pfandbriefe</i> | | |
| Bonds in circulation | | |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 1 year | 0.0 | 438.9 |
| more than 1 to 5 years | 81.4 | 207.7 |
| more than 5 to 10 years | 269.7 | 272.7 |
| more than 10 years | 1,127.0 | 723.7 |
| | 1,478.1 | 1,643.0 |
| Covering assets | | |
| <i>with a remaining interest period of</i> | | |
| up to 1 year | 316.1 | 520.5 |
| more than 1 to 5 years | 539.8 | 433.3 |
| more than 5 to 10 years | 324.2 | 393.3 |
| more than 10 years | 455.0 | 454.5 |
| | 1,635.1 | 1,801.6 |

RECEIVABLES AS COVER FOR SHIP MORTGAGE BONDS

Size categories

million €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|------------|
| up to € 500,000 | 16.6 | 17.3 |
| of more than € 500,000 up to € 5,000,000 | 822.2 | 943.2 |
| of more than € 5,000,000 | 4,804.6 | 3,552.7 |
| | 5,643.4 | 4,513.2 |

Country of registry of mortgaged vessels and ships under construction

million €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---------------------------------|------------|------------|
| <i>Ocean-going vessels</i> | | |
| Antigua and Barbuda | 15.2 | 11.8 |
| Austria | 0.0 | 2.1 |
| Bahamas | 262.5 | 202.6 |
| Belgium | 0.0 | 1.7 |
| Cayman Islands | 5.3 | 5.5 |
| Chile | 6.1 | 7.5 |
| Cyprus | 203.1 | 181.2 |
| Germany | 2,365.4 | 1,818.4 |
| Gibraltar | 3.7 | 4.0 |
| Greece | 501.1 | 452.0 |
| Hong Kong | 237.0 | 237.9 |
| Isle of Man | 76.4 | 70.5 |
| Israel | 1.3 | 3.7 |
| Italy | 124.7 | 78.8 |
| Liberia | 321.3 | 333.5 |
| Malta | 209.6 | 125.7 |
| Marshall Islands | 419.1 | 156.2 |
| Netherlands | 75.6 | 54.8 |
| Norway | 0.0 | 32.8 |
| Panama | 206.1 | 222.3 |
| Portugal | 7.7 | 8.9 |
| Singapore | 125.1 | 94.9 |
| Turkey | 16.4 | 16.7 |
| United Kingdom | 68.3 | 67.8 |
| | 5,251.0 | 4,191.3 |
| <i>Inland waterways vessels</i> | | |
| Germany | 0.1 | 0.3 |
| <i>Total</i> | 5,251.1 | 4,191.6 |

Compulsory auction sales*number*

| | 31.12.2008 | | | 31.12.2007 | | |
|--------------------|--------------------------------|----------------------------|-------|--------------------------------|----------------------------|-------|
| | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total |
| completed | - | - | - | - | - | - |
| pending completion | - | 1 | 1 | - | - | - |

**Taking possession of vessels or ships
under construction**

During the financial year 2008 the Bank did not take possession of vessels in order to avoid losses.

Interest in arrears

As in the previous year, there were no interest in arrears from borrowers (maturities up to 30 September of the financial year).

Redemptions on loans serving as cover*million €*

| | 31.12.2008 | | | 31.12.2007 | | |
|-------------|--------------------------------|----------------------------|-------|--------------------------------|----------------------------|---------|
| | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total |
| repayments | 0.0 | 454.3 | 454.3 | 0.0 | 458.2 | 458.2 |
| prepayments | 0.0 | 477.9 | 477.9 | 0.0 | 757.7 | 757.7 |
| | 0.0 | 932.2 | 932.2 | 0.0 | 1,215.9 | 1,215.9 |

RECEIVABLES AS COVER FOR PUBLIC PFANDBRIEFE

Domicile of debtors resp. guaranteeing entities

million €

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|---|------------|------------|
| States | | |
| Belgium | 0.0 | 25.0 |
| Greece | 45.0 | 70.0 |
| Hungary | 20.0 | 30.0 |
| Italy | 57.5 | 111.3 |
| Lithuania | 10.0 | 10.0 |
| Poland | 0.0 | 40.0 |
| Spain | 20.0 | 20.0 |
| | 152.5 | 306.3 |
| Regional and local authorities (only domiciled in Germany) | 652.6 | 488.5 |
| Other debtors domiciled in: | | |
| Austria | 70.0 | 105.0 |
| Germany | 687.5 | 874.3 |
| Greece | 27.5 | 27.5 |
| Japan | 10.0 | 0.0 |
| Ireland | 25.0 | 0.0 |
| Slovenia | 10.0 | 0.0 |
| | 830.0 | 1,006.8 |
| | 1,635.1 | 1,801.6 |

Payments in arrears

As in the previous year, there were no payments in arrears (90 days and more).

OTHER INFORMATION

Staff

The annual average number of staff employed was 148 (previous year 137); 76 (previous year 71) employees thereof female and 72 (previous year 66) male.

Remuneration of boards

Total remuneration of the Board of Managing Directors for the financial year 2008 amounted to € 659 thousand, and of the Supervisory Board € 136 thousand (previous year € 420 thousand).

Payments to former members of the Board of Managing Directors and their surviving dependants totalled € 802 thousand (previous year € 636 thousand). Provisions for pensions for this group of people amount to € 7,868 thousand (previous year € 6,384 thousand) at the end of the financial year.

Auditor

In the financial year 2008, remunerations of € 233 thousand (previous year € 228 thousand) for the audit, and € 124 thousand for other confirmatory services (previous year € 0 thousand) are recorded as expenses.

BOARDS

Supervisory Board

| | |
|--|--|
| Dr. Stefan Schmittmann (from 28.11.2008) (up to 30.6.2008) | Chairman Member of the Board of Managing Directors (from 1.11.2008) Commerzbank AG, Frankfurt/Main Deputy Chairman Member of the Board of Managing Directors (up to 30.4.2008) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München |
| Klaus Müller-Gebel | Deputy Chairman (from 28.11.2008) Chairman (26.5.2008 to 28.11.2008) Member of the Supervisory Board Commerzbank AG, Frankfurt/Main |
| Lutz Diederichs (from 1.7.2008) | stellv. Vorsitzender (up to 28.11.2008) Member of the Board of Managing Directors Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München |
| Nicholas Teller (up to 26.5.2008) | Chairman Member of the Board of Managing Directors (up to 31.5.2008) Commerzbank AG, Frankfurt/Main |
| Dr. Andreas Georgi (up to 19.2.2009) | Deputy Chairman Member of the Board of Managing Directors (up to 19.1.2009) Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main |
| Markus Beumer (26.5.2008 to 28.11.2008) | Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG, Frankfurt/Main |
| Irmgard von der Fecht | Bank employee Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg |
| Michael Keuth | Bank employee Deutsche Schiffsbank AG, Bremen |

Board of Managing Directors

| | |
|--------------------------------------|--|
| Jürgen Bentlage (up to 31.8.2008) | <i>Offices held in Supervisory Boards</i> Sloman Neptun Schifffahrts-Aktiengesellschaft, Bremen |
| Ulrich W. Ellerbeck | Helm AG, Hamburg (Chairman), MPC Münchmeyer Petersen Capital AG, Hamburg |
| Tobias Müller | |
| Werner Weimann (from 1.12.2008) | |

Bremen and Hamburg, 27 March 2009
Deutsche Schiffsbank
Aktiengesellschaft

Ellerbeck Müller Weimann

ATTESTATION OF THE LEGAL REPRESENTATIVES

We confirm that to the best of our knowledge

- the annual financial statements have been prepared in accordance with the accounting principles and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operation of Deutsche Schiffsbank AG.
- the business report gives a true and fair view of the bank's business development including the business result and the situation of Deutsche Schiffsbank AG and that the opportunities and risks of future development are suitably presented.

Bremen and Hamburg, 27 March 2009

Ellerbeck

Müller

Weimann

AUDITOR'S REPORT

The subsequent auditor's report is the translation of the German „Bestätigungsvermerk“ granted for the German annual statement of accounts and the German business report of Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg.

"Auditor's Report"

We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of the Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg, for the business year from 1 January to 31 December 2008. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with Article 317 HGB [“Handelsgesetzbuch”: “German Commercial Code”] and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW).

Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with German principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into

account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with German principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Hamburg, 15 April 2009

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(former
KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)

Leitz
auditor

Schmidt
auditor"

Appendix II
FINANCIAL STATEMENTS 2007

ANNUAL BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007

Assets

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|---|---------------------------------------|
| € | € | thousand € |
| 1. Cash funds | | |
| a) cash in hand | 8,171.91 | 10 |
| b) balances with central banks (including: with Deutsche Bundesbank) | 20,507,647.94 (20,507,647.94) | 21,993 (21,993) |
| | 20,515,819.85 | 22,003 |
| 2. Amounts due from banks | | |
| a) on demand | 583,843,833.79 | 666,932 |
| b) other amounts due (including: municipal loans) | 902,795,282.29 (647,049,052.73) | 963,191 (700,207) |
| | 1,486,639,116.08 | 1,630,123 |
| 3. Amounts due from customers (including: ship mortgage loans) (including: municipal loans) | 9,650,511,098.16 (8,781,035,874.13) (705,353,061.57) | 8,877,914 (8,015,855) (760,596) |
| 4. Debt and other fixed-interest securities | | |
| a) bonds and notes | | |
| aa) public sector issuers (including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances) | 352,193,416.24 (328,116,307.68) | 238,579 (218,278) |
| ab) other issuers (including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances) | 1,910,166,169.53 (1,695,746,918.86) | 1,459,843 (1,258,441) |
| | 2,262,359,585.77 | 1,698,422 |
| b) own bonds (par value) | 3,652,821.23 (3,714,00.00) | 9,633 (9,746) |
| | 2,266,012,407.00 | 1,708,055 |
| 5. Investments in affiliated companies | 2,738.39 | 3 |
| 6. Assets held in trust (including: loans) | 12,526.66 (12,526.66) | 64 (64) |
| 7. Intangible assets | 3,328,665.75 | 2,335 |
| 8. Tangible fixed assets | 6,273,766.94 | 6,291 |
| 9. Other assets | 138,861,370.89 | 112,972 |
| 10. Accrued and deferred items (including: from issuing and lending business) | 22,906,901.52 (22,854,891.37) | 19,992 (19,811) |
| Total assets | 13,595,064,411.24 | 12,379,752 |

Liabilities and Shareholders' equity

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| € | € | thousand € |
| 1. Liabilities to banks | | |
| a) on demand | 11,510,509.24 | 19,810 |
| b) with fixed maturity or period of notice (including: registered ship mortgage bonds issued) (including: registered public Pfandbriefe issued) | 3,550,106,874.70 (432,552,760.21) (121,170,714.69) | 3,568,466 (479,152) (35,436) |
| | 3,561,617,383.94 | 3,588,276 |
| 2. Liabilities to customers | | |
| a) on demand | 36,426,584.35 | 50,767 |
| b) with fixed maturity or period of notice (including: registered ship mortgage bonds issued) (including: registered public Pfandbriefe issued) | 5,793,662,126.74 (2,198,075,027.35) (821,527,729.69) | 4,479,575 (2,063,404) (451,816) |
| | 5,830,088,711.09 | 4,530,342 |
| 3. Certificated liabilities | | |
| bonds issued (including: ship mortgage bonds) (including: public Pfandbriefe) | 3,100,400,745.11 (1,601,104,644.56) (723,471,688.82) | 3,232,193 (1,976,388) (1,039,328) |
| 4. Liabilities incurred as trustee (including: loans) | 12,526.66 (12,526.66) | 64 (64) |
| 5. Other liabilities | 25,215,889.84 | 25,356 |
| 6. Accrued and deferred items (including: from issuing and lending business) | 24,455,399.55 (24,455,399.55) | 22,463 (22,463) |
| 7. Provisions | | |
| a) for pensions and similar obligations | 22,525,790.00 | 21,736 |
| b) for taxes | 9,291,782.00 | 4,008 |
| c) other | 5,930,593.61 | 5,283 |
| | 37,748,165.61 | 31,027 |
| 8. Subordinated liabilities | 218,238,837.63 | 180,397 |
| 9. Participation rights (including: maturing in less than two years) | 169,500,000.00 (0.00) | 182,847 (38,347) |
| 10. Fund for general bank risks | 45,000,000.00 | 35,000 |
| 11. Equity capital | | |
| a) subscribed capital | | |
| aa) share capital | 58,110,000.00 | 58,110 |
| ab) undisclosed partnerships | 126,646,794.46 | 115,647 |
| | 184,756,794.46 | 173,757 |
| b) capital reserve | 177,245,967.64 | 177,246 |
| c) earnings reserves | | |
| ca) legal reserve | 1,312,997.55 | 1,313 |
| cb) other earnings reserves | 187,063,492.16 | 167,063 |
| | 188,376,489.71 | 168,376 |
| d) disposable profit | 32,407,500.00 | 32,408 |
| | 582,786,751.81 | 551,787 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 13,595,064,411.24 | 12,379,752 |
| 1. Contingent liabilities | | |
| liabilities under guarantees and indemnities | 278,592,076.81 | 154,017 |
| 2. Other commitments | | |
| irrevocable loan commitments | 4,000,740,184.50 | 3,346,951 |

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January to 31 December

| | € | 2007 € | 2006 thousand € |
|--|--|-----------------------|---|
| 1. Interest income from | | | |
| a) lending and money market operations | 581,174,733.64 | | 451,459 |
| b) fixed-interest securities and government debt | <u>83,017,163.29</u> <u>664,191,896.93</u> | | <u>50,299</u> <u>501,758</u> |
| 2. Interest expenses | <u>516,848,057.44</u> | 147,343,839.49 | <u>356,404</u> <u>145,354</u> |
| 3. Current income from investments in non-affiliated companies | | 0.00 | 125 |
| 4. Commissions received | 16,125,585.43 | | 13,058 |
| 5. Commissions paid | <u>2,829,563.53</u> | 13,296,021.90 | <u>687</u> <u>12,371</u> |
| 6. Other operating income | | 3,083,622.89 | 2,263 |
| 7. General administrative expenses | | | |
| a) staff expenses | | | |
| aa) wages and salaries | 11,567,341.74 | | 9,795 |
| ab) social security contributions, expenses for pensions and other employee benefits (including: pension expenses) | <u>3,602,476.86</u> <u>(2,289,772.46)</u> <u>15,169,818.60</u> | | <u>3,203</u> <u>(1,973)</u> <u>12,998</u> |
| b) other administrative expenses | <u>8,649,091.28</u> | 23,818,909.88 | <u>8,990</u> <u>21,988</u> |
| 8. Amortisation and depreciation of intangible and tangible fixed assets | | 586,116.02 | 485 |
| 9. Other operating expenses | | 417,760.96 | 266 |
| 10. Write-downs of and adjustments to amounts due and specific securities as well as allocations to provisions for possible loan losses | | 27,235,681.55 | 54,339 |
| 11. Write-downs of and adjustments to investments in non-affiliated and affiliated companies and securities handled as fixed assets | | 388,524.92 | 0 |
| 12. Income from revaluations of investments in non-affiliated and affiliated companies and securities handled as fixed assets | | 0.00 | 28,721 |
| 13. Allocations to the fund for general bank risks | | 10,000,000.00 | <u>20,000</u> |
| 14. Profit on normal business operations | | 101,276,490.95 | 91,756 |
| 15. Income taxes | 48,772,705.91 | | 38,703 |
| 16. Other taxes not included under item 9 | <u>96,285.04</u> | 48,868,990.95 | <u>645</u> <u>39,348</u> |
| 17. Net income for the year | | 52,407,500.00 | 52,408 |
| 18. Amounts transferred to other earnings reserves | | 20,000,000.00 | 20,000 |
| 19. Disposable profit | | 32,407,500.00 | 32,408 |

APPENDIX *to the Statement of Accounts 2007*

Accounting regulations

The Annual Statement of Accounts as at 31 December 2007 has been drawn up in accordance with the regulations of the Commercial Code (HGB) in conjunction with the Bank Accounting Regulation (RechKredV), under consideration of the provisions of the Companies Act (AktG) and the Pfandbrief Act (PfandBG).

Accounting policies

Amounts due from banks and customers have been valued at par (Art. 340e (2) HGB). The difference between par value and the amount paid out is - as far as interest is concerned - shown under accrued and deferred items. All identifiable risks in the credit business are covered with individual value adjustments and provisions. In addition, there are overall value adjustments and general banking risk reserves pursuant to Art. 340f HGB.

Ship mortgage loans also include those construction loans where the mortgage registration will take place at a later date.

The value of securities and own bonds is shown in the balance sheet, as before, in accordance with the principle of lower of cost or market value.

Intangible assets, land and buildings, as well as plant and equipment are shown with their acquisition costs less scheduled straight-line depreciation.

Liabilities are shown with their redemption amount. The difference between the value at par and the issue price is allocated to accrued and deferred items.

Pension obligations are valued in accordance with actuarial principles under application of the Heubeck Richttafeln 2005G and at a discount rate of 6 per cent. All identifiable risks and doubtful liabilities have been taken into account by establishing corresponding provisions. Business which does not apply for balance sheet purposes has been taken into account in the risk calculations.

Currency conversions were carried out on the basis of the provisions of Art. 340h HGB, applying the spot middle rate for buying and selling on the balance sheet date.

COMMENTS TO THE BALANCE SHEET

Sub-division according to residual terms

thousand €

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Assets | | |
| Other amounts due from banks | 902,795 | 963,191 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 264,885 | 257,662 |
| more than 3 months to 1 year | 25,536 | 127,010 |
| more than 1 year to 5 years | 389,695 | 345,503 |
| more than 5 years | 222,679 | 233,016 |
| Amounts due from customers | 9,650,511 | 8,877,915 |
| <i>with undefined notice period</i> | 0 | 0 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 522,998 | 412,713 |
| more than 3 months to 1 year | 1,083,774 | 990,847 |
| more than 1 year to 5 years | 3,774,373 | 3,588,495 |
| more than 5 years | 4,269,366 | 3,885,860 |
| Bonds | 2,266,012 | 1,708,055 |
| whereof: due the following year | 155,693 | 228,943 |
| Liabilities | | |
| Liabilities to banks with fixed term or period of notice | 3,550,107 | 3,568,466 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 2,256,736 | 2,374,053 |
| more than 3 months to 1 year | 507,371 | 441,302 |
| more than 1 year to 5 years | 279,000 | 245,000 |
| more than 5 years | 507,000 | 508,111 |
| Liabilities to customers with fixed term or period of notice | 5,793,662 | 4,479,575 |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 3 months | 707,243 | 279,950 |
| more than 3 months to 1 year | 190,678 | 176,468 |
| more than 1 year to 5 years | 637,068 | 635,851 |
| more than 5 years | 4,258,673 | 3,387,306 |
| Certificated liabilities | 3,100,401 | 3,232,193 |
| whereof: due the following year | 1,386,418 | 963,222 |

Amounts due from and liabilities to affiliated companies as well as companies with whom we maintain a participation relationship

thousand €

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Companies with a participation relationship | | |
| Amounts due from banks | 207,341 | 361,909 |
| Debt and other fixed-interest securities | 36,187 | 38,627 |
| Liabilities to banks | 116,340 | 505,311 |
| Affiliated companies | | |
| Amounts due from customers | 822 | 780 |
| Liabilities to customers | 41 | 45 |

Debt and other fixed-interest securities

All bonds and other fixed-interest bearing securities in the balance-sheet figure of € 2,266.0 million (previous year € 1,708.1 million) are negotiable, whereof securities in the amount of € 2,238.5 million (previous year € 1,680.5 million) are quoted on stock exchanges.

Securities of € 88.1 million (previous year € 93.3 million) have been booked as fixed assets primarily because they are appropriated as hedge position for participation rights and subordinated loans.

As in the previous year, subordinated assets do not belong to our portfolio.

At the date of the balance sheet bonds in the amount of € 110.5 million (previous year € 0.0 million) were pledged for borrowings under open market operations of the Deutsche Bundesbank and securities in the amount of € 240.9 million (previous year € 0.0 million) were pledged under repurchase agreements.

Summary of investments

thousand €

| | Securities as part of fixed assets | Investments in affiliated companies | Intangible assets | Tangible fixed assets | Total |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|----------------------|--------------------------|---------|
| Acquisition costs | | | | | |
| previous year | 93,264 | 3 | 5,396 | 12,004 | 110,667 |
| additions | 350 * | 0 | 1,121 | 479 | 1,950 |
| disposals | 5,319 | 0 | 12 | 249 | 5,580 |
| as at 31.12.2007 | 88,295 | 3 | 6,505 | 12,234 | 107,037 |
| Depreciations | | | | | |
| previous year | 0 | 0 | 3,061 | 5,713 | 8,774 |
| disposals | 0 | 0 | 12 | 212 | 224 |
| depreciations in financial year | 183 | 0 | 127 | 459 | 769 |
| appreciations in financial year | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| as at 31.12.2007 | 183 | 0 | 3,176 | 5,960 | 9,319 |
| Residual book value | | | | | |
| as at 31.12.2007 | 88,112 | 3 | 3,329 | 6,274 | 97,718 |
| previous year | 93,264 | 3 | 2,335 | 6,291 | 101,893 |

* incl. capitalized interest on zerobonds

Investments in affiliated companies carried in the balance sheet are not negotiable on stock exchanges.

The share in the capital of the affiliated company NEB-Shipping Co., Monrovia/Liberia, amounts to 100 per cent. The company has an equity of € 40 thousand, the result for 2006 was listed with € 0.6 thousand.

Of the land and buildings shown under tangible fixed assets, the proportion used by the Bank itself amounts to € 3.5 million (previous year € 3.5 million). Plant and equipment are valued at € 1.2 million (previous year € 1.1 million).

Transactions at risk of third parties

The loans at risk of third parties are in total booked under amounts due from customers; liabilities at risk of third parties are exclusively to banks.

Other assets

The other assets consist primarily of a balancing item related to currency conversion of swap transactions in the amount of € 135.9 million (previous year € 109.9 million). In addition, tax receivables of € 1.8 million (previous year € 2.4 million) are shown.

Accrued and deferred items

On the asset side, accrued and deferred items include premiums from credit transactions in the sum of € 5.4 million (previous year € 7.0 million) and discounts from liability transactions of € 15.5 million (previous year € 10.9 million). Discounts incurred on credit transactions amounting to € 7.0 million (previous year € 7.4 million) are shown under accrued and deferred items on the liabilities side.

Liabilities to banks

Housing loans (previous year € 1,111 thousand) which were secured by land charges have been repaid prematurely.

Other liabilities

Other liabilities include primarily interest for subordinated liabilities, undisclosed partnerships and participation rights in the amount of € 22.5 million (previous year € 24.1 million).

Equity capital

The regulatory equity is presented below.

Tsd €

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Core capital | | |
| Share capital | 58,110 | 58,110 |
| Undisclosed partnerships | 126,647 | 115,647 |
| Capital reserve | 177,246 | 177,246 |
| Earnings reserve | 168,376 | 148,376 |
| Fund for general bank risks | 35,000 | 15,000 |
| Deductions (Art. 10 (2a) sentence 2, no. 2 KWG) | -3,577 | -2,096 |
| | 561,802 | 512,283 |
| Supplementary capital | 473,869 | 393,699 |
| | 1,035,671 | 905,982 |

Subordinated liabilities

*more than 10% of
the total amount*

| Par value <i>tsd €</i> | Currency | Interest rate <i>% p.a.</i> | Due on |
|---------------------------|----------|--------------------------------|------------|
| 30,100 | € | 6.00 | 11.11.2011 |

In addition, funds in the amount of € 188,139 thousand had been borrowed, due during the period 2008 to 2023 bearing interest between 4.08 and 6.77 per cent as well as of 6 months Euribor + 0.80 per cent.

During the financial year 2007 the interest expenses for the subordinated liabilities – without expenses for hedging operations - amounted to € 9,847 thousand (previous year € 10,131 thousand).

In the event of insolvency or liquidation of the Bank, amounts due to creditors of the above loans rank behind the amounts due to creditors who are not subordinated. These creditors are precluded from giving notice prior to maturity of their loans.

According to Art. 10 (5a) of the Banking Law (KWG), the subordinated liabilities are to be added to the equity capital in the amount of € 210.5 million.

Participation rights

| Year of issue | Par value <i>tsd €</i> | Currency | Dividend <i>% p.a</i> | Maturity | Repayment of capital |
|---------------|---------------------------|----------|--------------------------|------------|-----------------------------------|
| 2000 | 40,000 | € | 7.65 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
| 2001 | 24,500 | € | 6.80-7.16 | 31.12.2011 | 02.07.2012 |
| 2005 | 80,000 | € | 4.70 | 31.12.2020 | 30.06.2021 resp. 02.07.2021 |
| 2007 | 25,000 | € | 5.37-5.38 | 31.12.2017 | 02.07.2018 |

The holders of the participation rights receive an annual dividend ahead of the profit share of the shareholders. They share in the loss (annual deficit) and rank behind all other creditors of the Bank, provided that their receivables are not likewise subordinated.

According to Art. 10 (5) KWG, the participation rights are to be added to the equity capital in the amount of € 169,5 million.

At the annual meeting of 18 May 2006, the Board of Managing Directors was authorized until 17 May 2011 to issue participation rights in the total amount of € 150 million either in one lump sum or in portions. During the financial year 2007 we made use of this right in the amount of € 25 million.

Subscribed capital

The subscribed capital of € 58.1 million comprises 111,750 registered shares.

On 31 December 2007, Commerzbank Inlandsbanken Holding AG, Frankfurt/Main, and GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main, each held 44.699 (approx. 40 per cent) and Beteiligungs- und Handelsgesellschaft in Hamburg mbH, Hamburg, held 22.352 (approx. 20 per cent) shares. The shareholders are each 100 per cent subsidiaries of Commerzbank AG, Frankfurt/Main, and Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main, as well as Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München. In accordance with Art. 20 (1) AktG we received notifications of holdings exceeding 25 per cent.

At the annual meeting on 23 May 2005 the Board of Managing Directors was authorized until 22 May 2010 to increase the share capital with an amount not exceeding € 25.0 million. We did make use of this right up to now.

Undisclosed partnerships

| Year of issue | Par value <i>tsd €</i> | Currency | Dividend <i>% p.a.</i> | Maturity | Repayment of capital |
|---------------|---------------------------|----------|---------------------------|---------------|-----------------------------------|
| 2000 | 38,647 | € | 8.34 - 8.77 | 31.12.2010 | 30.06.2011 |
| 2001 | 12,500 | € | 7.65 - 7.92 | 31.12.2011 | 30.06.2012 resp. 02.07.2012 |
| 2005 | 38,000 | € | 5.31 - 5.50 | no fixed term | |
| 2005 | 5,000 | € | 5.30 | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| 2005 | 5,000 | € | 5.18 | 31.12.2017 | 30.06.2018 |
| 2006 | 16,500 | € | 6.06 - 6.075 | 31.12.2017 | 02.07.2018 |
| 2007 | 11,000 | € | 5.90 | 31.12.2009 | 30.06.2020 |

If and provided the Bank has made sufficient profit, the undisclosed partners receive an annual dividend ahead of the profit share of the shareholders.

The undisclosed partners share in the current loss in accordance with the articles of association. In case of insolvency or liquidation of the Bank, the rights of undisclosed partners as to profit sharing and repayment of their deposits rank behind those of all creditors (incl. holders of participation rights and subordinated creditors).

According to Art. 10 (4) KWG, the deposits of undisclosed partners are to be added in full to the equity capital.

Capital reserve

As in the previous year, the capital reserve amounts to € 177.2 million.

Earnings reserves

As in the previous year, the legal reserve amounts to € 1.3 million.

Out of the annual profit 2007, € 20 million were transferred to other earnings reserves, raising the total amount to € 187.1 million.

Amounts in foreign currencies

The assets include amounts in foreign currencies equivalent to € 7,951.7 million (previous year € 7,256.7 million) and the liabilities include amounts in foreign currencies totalling € 947.6 million (previous year € 1,005.9 million).

In addition, there are unsettled spot transactions of € 227.1 million (previous year € 68.0 million) and payment liabilities of € 7,270.5 million (previous year € 6,367.2 million) arising from interest rate and foreign exchange swaps.

Financial derivatives

million €

| | Nominal value Residual term | | | Current value | |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|-----------|------------------|--------|
| | ≤ 1 year | > 1 - 5 years | > 5 years | Total | |
| Interest related transactions | 1,708.1 | 3,752.7 | 8,057.3 | 13,518.1 | -279.5 |
| OTC-products | | | | | |
| Interest swaps (same currency) | 1,400.5 | 3,752.7 | 7,808.5 | 12,961.7 | -273.0 |
| Swap options | 0.0 | 0.0 | 97.0 | 97.0 | -6.4 |
| Other interest contracts | 307.6 | 0.0 | 151.8 | 459.4 | -0.1 |
| Currency related transactions | 6,920.8 | 956.4 | 0.0 | 7,877.2 | 127.7 |
| OTC-products | | | | | |
| Currency options | 86.5 | 18.3 | 0.0 | 104.8 | 0.0 |
| Forward foreign exchange transactions | 6,834.3 | 95.0 | 0.0 | 6,929.3 | 114.3 |
| Cross currency swaps | 0.0 | 843.1 | 0.0 | 843.1 | 13.4 |
| Total | 8,628.9 | 4,709.1 | 8,057.3 | 21,395.3 | -151.8 |

The current value is identical with the market value or the value determined on the basis of generally accepted valuation methods (i.e. present value method) as at 31 December 2007. The evaluation of each currency is based on current interest yield curves.

An exchange rate difference resulting from foreign exchange contracts with a book value of € 135.9 million is recorded under other assets.

These transactions are directly related to our lending and funding business and serve to hedge against the risk from exchange rate and interest rate fluctuations. There are no trading positions.

COMMENTS TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Interest expenses

Interest expenses also include dividends to our undisclosed partners (€ 8.5 million, previous year € 7.6 million).

Other operating income

Other operating income include mainly income from foreign currency valuations (€ 1.9 million, previous year € 1.5 million) and rental income (€ 0.4 million as in the previous year).

Taxes on income and earnings

Taxes on income and earnings are to be attributed to normal business operations. The item includes expenses of € 0.4 million (netted), which are related to previous years.

Disposable profit

The disposable profit of € 32.4 million will be used to pay a dividend for the financial year 2007 (€ 290.00 for each share).

INFORMATION ACCORDING TO THE PFANDBRIEF ACT

Cover Calculation

million €

| | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|---|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| | Nominal value | Present value | Risk adjusted present value | Nominal value | Present value | Risk adjusted present value |
| Ship mortgage bonds | | | | | | |
| Liabilities requiring cover | 4,153.9 | 4,105.3 | 4,332.5 | 4,451.7 | 4,500.7 | 4,785.2 |
| <i>(whereof bonds in circulation)</i> | (4,153.9) | (4,099.7) | (4,326.8) | (4,448.8) | (4,498.1) | (4,782.5) |
| <i>(whereof derivatives)*</i> | | (5.6) | (5.7) | (2.9) | (2.6) | (2.7) |
| Covering assets | 4,513.2 | 4,687.4 | 4,718.1 | 4,463.5 | 4,679.4 | 4,716.7 |
| <i>(whereof loans serving as cover)</i> | (4,191.6) | (4,416.1) | (4,441.7) | (4,206.5) | (4,415.6) | (4,447.3) |
| <i>(whereof additional covering assets (Art. 26 PfandBG))</i> | (100.0) | (105.4) | (107.8) | (100.0) | (107.5) | (110.8) |
| <i>(whereof derivatives)*</i> | (131.5) | (67.4) | (67.7) | (72.7) | (64.7) | (64.3) |
| Present value after interest stress test | | | 385.6 | | | -68.5 |
| Shortfall from currency stress test | | | -14.8 | | | -3.4 |
| Cover surplus / deficit | 359.3 | 582.1 | 370.8 | 11.8 | 178.7 | -71.9 |
| Public Pfandbriefe | | | | | | |
| Bonds in circulation | 1,643.0 | 1,609.8 | 1,721.3 | 1,509.8 | 1,508.1 | 1,450.2 |
| Covering assets | 1,801.6 | 1,844.0 | 1,937.4 | 1,605.4 | 1,712.0 | 1,646.5 |
| <i>(whereof loans serving as cover)</i> | (1,142.3) | (1,173.3) | (1,225.3) | (1,379.6) | (1,458.4) | (1,409.4) |
| <i>(whereof additional covering assets (Art. 20 (2) PfandBG))</i> | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| <i>(whereof derivatives)</i> | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| Cover surplus | 158.6 | 234.2 | 216.1 | 95.6 | 203.9 | 196.3 |

* exclusively to secure currency risks

Term structure

million €

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| <i>Ship mortgage bonds</i> | | |
| Bonds in circulation | | |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 1 year | 851.4 | 618.6 |
| more than 1 to 5 years | 892.8 | 1,267.0 |
| more than 5 to 10 years | 1,452.8 | 1,183.4 |
| more than 10 years | 956.9 | 1,379.8 |
| | 4,153.9 | 4,448.8 |
| Covering assets | | |
| <i>with a remaining interest period of</i> | | |
| up to 1 year | 3,936.7 | 3,816.3 |
| more than 1 to 5 years | 501.2 | 551.4 |
| more than 5 to 10 years | 75.3 | 95.8 |
| more than 10 years | 0.0 | 0.0 |
| | 4,513.2 | 4,463.5 |
| <i>Public Pfandbriefe</i> | | |
| Bonds in circulation | | |
| <i>with a residual term of</i> | | |
| up to 1 year | 438.9 | 328.3 |
| more than 1 to 5 years | 207.7 | 492.8 |
| more than 5 to 10 years | 272.7 | 357.1 |
| more than 10 years | 723.7 | 331.6 |
| | 1,643.0 | 1,509.8 |
| Covering assets | | |
| <i>with a remaining interest period of</i> | | |
| up to 1 year | 520.5 | 627.3 |
| more than 1 to 5 years | 433.3 | 404.1 |
| more than 5 to 10 years | 393.3 | 276.1 |
| more than 10 years | 454.5 | 297.9 |
| | 1,801.6 | 1,605.4 |

RECEIVABLES AS COVER FOR SHIP MORTGAGE BONDS

Country of registry of mortgaged vessels and ships under construction

million €

| | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------------------|------------|------------|
| <i>Ocean -going vessels</i> | Antigua and Barbuda | 11.8 | 39.8 |
| | Austria | 2.1 | 2.6 |
| | Bahamas | 202.6 | 288.0 |
| | Belgium | 1.7 | 0.0 |
| | British Virgin Islands | 0.0 | 7.9 |
| | Caiman Islands | 5.5 | 6.9 |
| | Chile | 7.5 | 10.5 |
| | Croatia | 0.0 | 14.2 |
| | Cyprus | 181.2 | 221.0 |
| | France | 0.0 | 3.6 |
| | Germany | 1,818.4 | 1,660.9 |
| | Gibraltar | 4.0 | 8.8 |
| | Greece | 452.0 | 485.5 |
| | Hong Kong | 237.9 | 224.7 |
| | Insle of Man | 70.5 | 103.1 |
| | Israel | 3.7 | 7.1 |
| | Italy | 78.8 | 89.7 |
| | Liberia | 333.5 | 367.4 |
| | Malta | 125.7 | 138.8 |
| | Marshall Islands | 156.2 | 120.4 |
| | Netherlands | 54.8 | 57.4 |
| | Norway | 32.8 | 11.2 |
| | Panama | 222.3 | 211.6 |
| | Portugal | 8.9 | 10.2 |
| | Singapore | 94.9 | 70.9 |
| | Spain | 0.0 | 3.6 |
| | Turkey | 16.7 | 21.3 |
| | United Kingdom | 67.8 | 19.1 |
| <i>Inland waterways vessels</i> | | 4,191.3 | 4,206.2 |
| | Germany | 0.3 | 0.3 |
| | Total | 4,191.6 | 4,206.5 |

Size categories*million €*

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| up to € 500,000 | 17.3 | 14.7 |
| of more than € 500,000 up to € 5,000,000 | 943.2 | 936.8 |
| of more than € 5,000,000 | 3,552.7 | 3,512.0 |
| | 4,513.2 | 4,463.5 |

Compulsory auction sales*Number*

| | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|--------------------|--------------------------------|----------------------------|-------|--------------------------------|----------------------------|-------|
| | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total |
| completed | - | - | - | - | - | - |
| pending completion | - | - | - | - | - | - |

Taking possession of vessels or ships under construction

During the financial year 2007 the Bank did not take possession of vessels in order to avoid losses.

Interest in arrears

As in the previous year, there were no interest in arrears from borrowers (maturities up to 30 September 2007).

Redemptions on loans serving as cover*million €*

| | 31.12.2007 | | | 31.12.2006 | | |
|-------------|--------------------------------|----------------------------|---------|--------------------------------|----------------------------|---------|
| | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total | Inland waterways vessels | Ocean -going vessels | Total |
| Repayments | 0.0 | 458.2 | 458.2 | 0.3 | 458.5 | 458.8 |
| Prepayments | 0.0 | 757.7 | 757.7 | 0.8 | 715.7 | 716.5 |
| | 0.0 | 1,215.9 | 1,215.9 | 1.1 | 1,174.2 | 1,175.3 |

RECEIVABLES AS COVER FOR PUBLIC PFANDBRIFE

Domicile of debtors resp. guaranteeing entities

million €

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| States | | |
| Belgium | 25.0 | 25.0 |
| Germany | 0.0 | 51.1 |
| Greece | 70.0 | 50.0 |
| Hungary | 30.0 | 20.0 |
| Italy | 111.3 | 80.8 |
| Lithuania | 10.0 | 0.0 |
| Poland | 40.0 | 0.0 |
| Spain | 20.0 | 0.0 |
| | 306.3 | 226.9 |
| Regional and local authorities (only domiciled in Germany) | 488.5 | 588.2 |
| Other debtors domiciled in: | | |
| Austria | 105.0 | 45.0 |
| Germany | 874.3 | 745.3 |
| Greece | 27.5 | 0.0 |
| | 1,006.8 | 790.3 |
| | 1,801.6 | 1,605.4 |

Payments in arrears

As in the previous year, there were no payments in arrears (90 days and more).

OTHER INFORMATION

Staff

The annual average number of staff employed was 137 (previous year 126); 71 (previous year 63) employees thereof female and 66 (previous year 63) male.

Remuneration of boards

Total remuneration of the Supervisory Board for the financial year 2007 amounted to € 420 thousand (previous year € 389 thousand).

Payments to former members of the Board of Managing Directors and their surviving dependants totalled € 636 thousand (previous year € 607 thousand). Provisions for pensions for this group of people amount to € 6,384 thousand (previous year € 5,014 thousand) at end of the financial year.

Auditor

In the financial year 2007, a remuneration of € 228 thousand (previous year € 240 thousand) for the audit is recorded as expenses.

BOARDS

Supervisory Board

| | |
|------------------------|--|
| Nicholas Teller | Chairman Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG, Frankfurt/Main |
| Dr. Andreas Georgi | Deputy Chairman Member of the Board of Managing Directors Dresdner Bank AG, Frankfurt/Main |
| Dr. Stefan Schmittmann | Deputy Chairman Member of the Board of Managing Directors Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München |
| Klaus Müller-Gebel | Member of the Supervisory Board Commerzbank AG, Frankfurt/Main |
| Irmgard von der Fecht | Bank employee Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg |
| Michael Keuth | Bank employee Deutsche Schiffsbank AG, Bremen |

Board of Managing Directors

| | |
|---|---|
| Jürgen Bentlage | <i>Offices held in Supervisory Boards</i> Sloman Neptun Schifffahrts-Aktiengesellschaft, Bremen |
| Ulrich W. Ellerbeck (since 1.4.2007) | Helm AG, Hamburg (Chairman) MPC Münchmeyer Petersen Capital AG, Hamburg |
| Tobias Müller | |
| Dr. Henning Winter (until 30.9.2007) | |

Bremen and Hamburg, 7 March 2008
Deutsche Schiffsbank
Aktiengesellschaft

Bentlage Ellerbeck Müller

Auditing of historical and annual financial information 2007

"We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of the Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Bremen/Hamburg, for the business year from January 1 to December 31, 2007. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § 317 HGB „German Commercial Code“ and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with German principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft in accordance with German principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Hamburg, April 18, 2008

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Madsen
Wirtschaftsprüfer

Messerschmidt
Wirtschaftsprüfer"

Appendix III

CASH FLOW STATEMENT 2008 FOR THE FINANCIAL YEAR
ENDING 31 DECEMBER 2008

**CASH FLOW STATEMENT OF DEUTSCHE SCHIFFSBANK AKTIENGESELLSCHAFT, BREMEN/HAMBURG,
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDING 31 DECEMBER 2008 INCLUDING PRIOR YEAR FIGURES**

The following table shows the cash flow statement of the Issuer for the financial year ending 31 December 2008 including prior year figures.

| Cash flow statement | 2008 TEUR | 2007 TEUR |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. Net result | 254 | 52.408 |
| Non-cash items included in net result and reconciliation with cash flows from operating activities | | |
| 2. Write-downs, write-ups and depreciation on receivables, plant, property and equipment and on non-current financial assets | 58.318 | 8.173 |
| 3. Increase/decrease of accruals and provisions | 4.250 | 15.131 |
| 4. Other non-cash expenses | 0 | 10.000 |
| 5. Gains/losses on the disposal of plant, property and equipment and non-current financial assets | -117 | 213 |
| 6. Other adjustments (net) | -150.160 | -107.514 |
| 7. Sub-total | -87.455 | -21.589 |
| Change in assets and liabilities relating to operating activities | | |
| 8. Receivables | | |
| 8a. - from financial institutions | 261.565 | 131.437 |
| 8b. - from customers | -2.603.565 | -780.001 |
| 9. Securities (except those treated as financial investments) | -1.084.962 | -563.110 |
| 10. Other assets relating to operating activities | 91.611 | -29.588 |
| 11. Payables | | |
| 11a. - to financial institutions | 1.446.022 | -26.659 |
| 11b. - to customers | 411.114 | 1.299.746 |
| 12. Securitised liabilities | 1.434.177 | -131.792 |
| 13. Other liabilities relating to operating activities | -3.105 | -2.950 |
| 14. Interest and dividends received | 1.390.117 | 1.106.206 |
| 15. Interest paid | -1.247.769 | -947.164 |
| 16. Payments for taxes on income | -45.583 | -42.653 |
| 17. Cash flows from operating activities | -37.833 | -8.117 |
| 18. Cash receipts from the disposal of | | |
| 18 a. - financial non-current assets | 38.347 | 5.113 |
| 18 b. - property, plant and equipment | 21 | 30 |
| 19. Cash payments for investment in property, plant and equipment | -2.026 | -1.600 |
| 20. Cash flows from investing activities | 36.342 | 3.543 |
| 21. Cash payments to owners - dividends paid | -32.408 | -32.408 |
| 22. Changes in funds relating to other capital (net) | 53.387 | 35.495 |
| 23. Cash flows from financing activities | 20.979 | 3.087 |
| 24. Change in cash funds from cash relevant transactions (lines 17, 20, 23) | 19.488 | -1.487 |
| 25. Cash funds at the beginning of period | 20.516 | 22.003 |
| 26. Cash funds at the end of period | 40.004 | 20.516 |

Bremen / Hamburg, 6. Mai 2009

"To Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Bremen/Hamburg

We have audited the cash flow statement for the financial year 2008 derived by the Company from the annual financial statements for the financial year 2008 including prior year figures as well as the underlying bookkeeping system. The cash flow statement supplement the annual financial statements of the Company for the financial year 2008 that have been prepared on the basis of the provisions of German commercial law.

The preparation of the cash flow statement for the financial year 2008 in accordance with the provisions of German commercial law is the responsibility of the Company's management.

Our responsibility is to express an opinion based on our audit, as to whether the cash flow statement for the financial year 2008 has been properly derived from the annual financial statements for the financial year 2008 as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law. The subject matter of this engagement does neither include the audit of the underlying annual financial statements nor the underlying bookkeeping system.

We have planned and performed our audit in accordance with the IDW Auditing Practice Statement: Audit of Additional Elements of Financial Statements (IDW AuPS 9.960.2) in such a way that material errors in the derivation of the cash flow statement from the underlying annual financial statements as well as the underlying bookkeeping system are detected with reasonable assurance.

In our opinion, based on the findings of our audit, the cash flow statement for the financial year 2008 including prior year figures has been properly derived from the annual financial statements as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law.

Hamburg, May 6, 2009

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

| | |
|---------|-----------|
| Leitz | Schmidt |
| auditor | auditor " |

Appendix IV

CASH FLOW STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
31 DECEMBER 2007 AND 31 DECEMBER 2006

CASH FLOW STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 31 DECEMBER 2006

The following table shows the cash flow statements of the Issuer for the financial years ended 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively.

| Cash flow statement 2007 and 2006 | 2007 TEUR | 2006 TEUR |
|--|----------------------|----------------------|
| 1. Net result | 52,408 | 52,408 |
| Non-cash items included in net result and reconciliation with cash flows from operating activities | | |
| 2. Write-downs, write-ups and depreciation on receivables, plant, property and equipment and on non-current financial assets | 8,173 | 14,365 |
| 3. Increase/decrease of accruals and provisions | 15,131 | 5,769 |
| 4. Other non-cash expenses | 10,000 | 20,000 |
| 5. Gains on the disposal of plant, property and equipment and non-current financial assets | 213 | -28,651 |
| 6. Other adjustments (net) | -107,514 | -107,380 |
| 7. Sub-total | -21,589 | -43,489 |
| Change in assets and liabilities relating to operating activities | | |
| 8. Receivables | | |
| 8a. - from financial institutions | 131,437 | -342,353 |
| 8b. - from customers | -780,001 | -361,480 |
| 9. Securities (except those treated as financial investments) | -563,110 | -373,198 |
| 10. Other assets relating to operating activities | -29,588 | -109,336 |
| 11. Payables | | |
| 11a. - to financial institutions | -26,659 | 480,812 |
| 11b. - to customers | 1,299,746 | 744,975 |
| 12. Securitised liabilities | -131,792 | -97,659 |
| 13. Other liabilities relating to operating activities | -2,950 | -54,961 |
| 14. Interest and dividends received | 1,106,206 | 938,871 |
| 15. Interest paid | -947,164 | -746,623 |
| 16. Payments for taxes on income | -42,653 | -44,988 |
| 17. Cash flows from operating activities | -8,117 | -9,429 |
| 18. Cash receipts from the disposal of | | |
| 18 a. - financial non-current assets | 5,113 | 38,750 |
| 18 b. - property, plant and equipment | 30 | 0 |
| 19. Cash payments for investment in property, plant and equipment | -1,600 | -2,033 |
| 20. Cash flows from investing activities | 3,543 | 36,717 |
| 21. Cash payments to owners - dividends paid | -32,408 | -30,173 |
| 22. Changes in funds relating to other capital (net) | 35,495 | 5,174 |
| 23. Cash flows from financing activities | 3,087 | -24,999 |
| 24. Change in cash funds from cash relevant transactions (lines 17, 20, 23) | -1,487 | 2,289 |
| 25. Cash funds at the beginning of period | 22,003 | 19,714 |
| 26. Cash funds at the end of period | 20,516 | 22,003 |

"To Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft, Bremen/Hamburg

We have audited the cash flow statements for the financial years 2007 and 2006 derived by the Company from the annual financial statements for the financial years 2007 and 2006 as well as the underlying bookkeeping system. The cash flow statements supplement the annual financial statements of the Company for the financial years 2007 and 2006 that have been prepared on the basis of the provisions of German commercial law.

The preparation of the cash flow statements for the financial years 2007 and 2006 in accordance with the provisions of German commercial law is the responsibility of the Company's management.

Our responsibility is to express an opinion based on our audit, as to whether the cash flow statements for the financial years 2007 and 2006 have been properly derived from the annual financial statements for the financial years 2007 and 2006 as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law. The subject matter of this engagement does neither include the audit of the underlying annual financial statements nor the underlying bookkeeping system.

We have planned and performed our audit in accordance with the IDW Auditing Practice Statement: Audit of Additional Elements of Financial Statements (IDW AuPS 9.960.2) in such a way that material errors in the derivation of the cash flow statements from the underlying annual financial statements as well as the underlying bookkeeping system are detected with reasonable assurance.

In our opinion, based on the findings of our audit, the cash flow statements for the financial years 2007 and 2006 have been properly derived from the annual financial statements as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law.

Hamburg, April 30, 2008

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Madsen

Messerschmidt

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer "

Registered Offices of the Issuer

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

Hamburg:
Katharinenstraße 13
20457 Hamburg
Federal Republic of Germany

Bremen:
Domshof 17
28195 Bremen
Federal Republic of Germany

Fiscal Agent and Principal Paying Agent

Citibank N.A., London Branch

14th Floor, Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Luxembourg Listing and Paying Agent

Dexia Banque Internationale à Luxembourg

69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

German-Market Issuing and Paying Agent:

Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

Hamburg:
Katharinenstraße 13
20457 Hamburg
Federal Republic of Germany

Bremen:
Domshof 17
28195 Bremen
Federal Republic of Germany

Arranger und Dealer

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Arabellastraße 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

Dealers

**BARCLAYS BANK
PLC**
5 The North
Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

**COMMERZBANK
AKTIENGESELL-
SCHAFT**
Mainzer Landstr. 153
Gebäude 2
60327 Frankfurt am
Main
Federal Republic of
Germany

**CREDIT SUISSE
SECURITIES
(EUROPE)
LIMITED**
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

**DEUTSCHE BANK
AKTIENGESELL-
SCHAFT**
Große Gallusstr. 10-14
60272 Frankfurt am
Main
Federal Republic of
Germany

**DEUTSCHE SCHIFFSBANK
AKTIENGESELLSCHAFT**

Hamburg:
Katharinenstraße 13
D-20457 Hamburg
Federal Republic of Germany

Bremen:
Domshof 17
D-28195 Bremen
Federal Republic of Germany

HSBC BANK PLC
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

**MORGAN STANLEY & CO.
INTERNATIONAL PLC**
20 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QW
United Kingdom

**J.P. MORGAN
SECURITIES LTD.**
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

**BAYERISCHE HYPO- UND
VEREINSBANK AG**
Arabellastr. 12
81925 München
Federal Republic of Germany

**DZ BANK AG DEUTSCHE
ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTS-
BANK, FRANKFURT AM MAIN**

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

**LANDESBANK
BADEN-WÜRTTEMBERG**
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany

WESTLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

Auditors

To Deutsche Schiffsbank Aktiengesellschaft

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ludwig-Erhard-Straße 11-17
20459 Hamburg
Federal Republic of Germany

Legal Advisers

To the Issuer

Simmons & Simmons
MesseTurm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Dealers

Linklaters LLP
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany