

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation") and (ii) the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Regulation (together, the "Debt Issuance Programme Prospectus" or the "Prospectus"). This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 27 June 2006, as supplemented by the first supplement dated 23 August 2006 and by the second supplement dated 22 March 2007.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Munich, Federal Republic of Germany

Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme for
the issuance of Notes (including Pfandbriefe), Certifi-
cates and Warrants (the "Programme")



Arranger and Dealer

UniCredit Group (HVB)

25 June 2007

NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF INSTRUMENTS, THE PERSON (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT INSTRUMENTS OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE INSTRUMENTS AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS IS MADE AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT SHALL BE CONDUCTED IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

TABLE OF CONTENTS

	<i>Page</i>
Summary of the Prospectus.....	5
German Translation of Summary of the Prospectus	21
Risk Factors.....	38
Risks relating to the Instruments	38
Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	45
Responsibility Statement.....	50
Pfandbriefe.....	51
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)	52
German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)	52
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)	77
English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe).....	77
Notes.....	101
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes)	102
German version of the Terms and Conditions (Notes).....	102
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Notes)	133
English version of the Terms and Conditions (Notes)	133
Terms and Conditions (Notes) - Credit Linked Notes.....	162
Structure of the Terms and Conditions (Credit Linked Notes)	163
Terms and Conditions of Credit Linked Notes	163
Certificates	203
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates).....	204
German version of the Terms and Conditions (Certificates)	205
Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Certificates).....	236
English version of the Terms and Conditions (Certificates).....	237
Warrants.....	268
Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants)	269
German version of the Terms and Conditions (Warrants).....	269
Structure of the English version of the Terms and Conditions (Warrants).....	280
English version of the Terms and Conditions (Warrants)	280
Form of Final Terms.....	291
Provisions relating to interest (if any) payable	294
Provisions relating to redemption	296
Provisions relating to Reference Assets	298
General provisions applicable to the Instruments	300
Distribution	300
Endgültige Bedingungen.....	311
Bestimmungen bezüglich ggf. anfallender Zinszahlungen	315
Rückzahlungsbestimmungen	317
Bestimmungen bezüglich der Referenzwerte/Korbbestandteile/Basiswerte.....	319
Für die Wertpapiere geltende allgemeine Bestimmungen	322
Vertrieb	322
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.....	328
Responsibility Statement.....	328
Auditors	328
Risk Factors.....	328
Information about HypoVereinsbank, the parent company of HVB Group	328
Recent Developments	328

Business Overview	330
Retail Division.....	330
Wealth Management Division.....	331
Corporates & Commercial Real Estate Financing division	331
Markets & Investment Banking division.....	331
Principal Markets.....	333
Administrative, Management and Supervisory Bodies	333
Major Shareholders.....	334
Selected Consolidated Financial Information.....	335
Litigation and Other Proceedings	342
Taxation	346
Germany.....	347
Taxation in relation to the Notes.....	347
Taxation in relation to the Certificates	349
Taxation in relation to Warrants	351
Austria.....	353
Luxembourg	354
EU Savings Tax Directive.....	355
General Information.....	356
Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector.....	356
Selling Restrictions.....	358
Authorization.....	361
Availability of Documents	361
Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt.....	362
Material Changes.....	362
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	362
Use of Proceeds and reasons for the offer	362
Documents incorporated by reference.....	363
Registered Offices	364

Summary of the Prospectus

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

Summary Description of the Instruments

1. PARTIES

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

2. THE PROGRAMME

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

3. THE INSTRUMENTS

Instruments will be issued in bearer form only and may be issued as Notes (including *Pfandbriefe* and Credit Linked Notes), Certificates or Warrants, each as further described below.

Instruments, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing), will constitute a "**Tranche**". Where expressed to do so, any Tranche of Instruments will constitute a single fungible series (a "**Series**") with one or more further Tranches of Instruments which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

Currencies:	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including, without limitation, Euro, Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements. Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time. Without prejudice to the general-
--------------------	--

ity of the foregoing:

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

Negative Pledge:

None.

Cross Default:

None.

Governing Law:

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

Status of the Instruments:

If the Notes are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms, or, the Terms and Conditions (Notes), as applicable, the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and (i) in the case of Public Sector Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe) or mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe).

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

If the Notes are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms or, in the Terms and Conditions (Notes), as applicable, (i) the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured, subordinated creditors of it and (ii) the claims arising from the Notes are subordinated to the claims of all other creditors of the Issuer which are not also subordinated, as shown in Condition 4 of the Terms and Conditions.

Taxation:

All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and (in the case of Instruments issued through a foreign branch of the Issuer) the jurisdiction in which such branch is established unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure the receipt by the Noteholders of the full amount stated on the Notes, subject to customary exceptions.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Certificates and Warrants will also not provide for the obligation

of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Selling Restrictions:

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

Clearing:

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

Listing:

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

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

Instruments will be listed by means of a draw-down prospectus, prospectus supplement or Final Terms.

NOTES

Description of Notes:

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

The applicable Final Terms (and/or Terms and Conditions of Notes as attached to such Final Terms) will specify whether and how interest will be paid and how the redemption amount will be determined and when the Notes will be redeemed.

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

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

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

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of a Reference Asset (as such term is further described below), or

- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes ("**Floating Rate Notes**").

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

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

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

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

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

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

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

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

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity or that such Notes will be redeemable for taxation reasons or following an event of default or at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes upon giving irrevocable notice (within the notice period as is indicated in the applicable Final Terms) to the holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

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

Pfandbriefe:

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

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

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

Credit Linked Notes:

Payments of interest and principal in respect of Credit Linked Notes may be linked to the creditworthiness of one or more assets and/or entities as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.

Form of Notes:

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

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

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

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

ECB-eligible Security:

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

Maturities of Notes:

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

Specified Denominations

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

Any Notes issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Notes is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

Issue Price:

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

CERTIFICATES**Description of Certificates:**

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

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

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

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

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

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

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

Interest Bearing Certificates may further be issued as Certificates, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of a Reference Asset or one or more Basket Components (all as de-

terminated in accordance with the applicable Final Terms and/or the applicable Terms and Conditions of Certificates as attached thereto).

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

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

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

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

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

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

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

Form of Certificates:

Each Series of Certificates will be represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (each a "**Global Certificate**").

No Global Certificate will be exchanged for definitive Certificates.

Issue Price of Certificates:

Certificates may be issued at a price determined by reference to their nominal amount or, in case of Certificates, which do not have a nominal amount, at a price determined by reference to the price of the Reference Asset underlying the Certificates on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.

WARRANTS

Description of Warrants:

Warrants will be non-interest bearing, may be issued as call warrants or as put warrants and will grant their holders, upon exercise, the right to demand from the Issuer (also referred to as "**Warrant Debtor**") a differential amount determined by reference to a formula as may be decided by the Issuer or agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, as specified in the terms and conditions of the Warrants attached to the applicable Final Terms.

The differential amount will be calculated by reference to the underlying interests of the Warrants. Such underlying interests may be a share, a share basket, an index or a basket of indices, as specified in the terms and conditions of the Warrants.

Form of Warrants:

Each Series of Warrants will be represented by a permanent global bearer warrant (the "**Global Warrant**").

No Global Warrant will be exchanged for definitive Warrants.

Issue Price of the Warrants:

Warrants may be issued at a price determined by reference to the price of the underlying of the relevant Warrants on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.

REFERENCE ASSETS

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

OTHER INSTRUMENTS

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

4. RATING

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

<i>Type of Instruments</i>			<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&P</i>
Public Sector	Pfand-	briefe	AAA	Aa1	AAA
Mortgage Pfandbriefe			AAA	Aa1	not rated
Long-term Senior Notes			A	A1	A
Subordinated Notes			A-	A2	A-
Short-term Notes			F1	P-1	A-1

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

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Summary Description of the Issuer

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("**HVB**") was formed in 1998 through the merger of Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. It is the parent company of HVB Group, which is headquartered in Munich. Since November 2005, HVB Group is majority owned by UniCredito Italiano S.p.A. ("**UniCredit**").

On January 23, 2007, UniCredit announced its intention of acquiring the shares in HypoVereinsbank held by minority shareholders (squeeze-out).

On May 9, 2007 UniCredit requested HVB to adopt a resolution during its next shareholders meeting according to which the shares of the other shareholders (Minority Shareholders) in HVB are transferred to UniCredit in return for a cash compensation in the amount of €38,26 per no-par value share in HVB pursuant to the provisions on the expulsion of Minority Shareholders, section 327a et seq. German Stock Corporation Act. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich. HVB's shareholders' meeting which is requested to adopt inter alia said resolution is scheduled on June 26, 2007 (and if necessary to be continued on June 27).

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

On January 9, 2007, HVB transferred its shareholding in Bank Austria Creditanstalt AG to UniCredit for a total cash consideration of around €12.5 billion. On January 10, 2007 HVB transferred its shareholding in AS UniCredit Bank, Riga, (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria Creditanstalt AG for a cash consideration of €35 million plus the capital increase of AS UniCredit Bank, Riga of around €40 million subscribed by HVB in August 2006. HVB's shareholding in International Moscow Bank amounting to 70.26% plus options on a further 2,791% interest in IMB were transferred to Bank Austria Creditanstalt AG on January 11, 2007 for a purchase price of €1,070 million in cash.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany as well as in other European countries where the UniCredit Group is not yet adequately represented (in particular Scandinavia and Benelux).

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following global divisions:

Retail, Wealth Management, Corporates & Commercial Real

Estate Financing and Markets & Investment Banking.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate customers as well as public sector customers.

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

HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group. Furthermore, HVB aims to expand its market position with focus on Germany in retail banking, corporate banking as well as in commercial and real estate financing, and wealth management with a view to secure profitable growth.

Summary of the risk factors with respect to the Instruments

General

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

Potential Conflicts of Interest

The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist.

The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

There is no active trading market for the Instruments

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

Market Value of the Instruments

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

Taxation

Notes: The Issuer may have the right to redeem all outstanding Notes (other than Pfandbriefe), if the Issuer is obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of any present or

future taxes.

Certificates / Warrants: In the event that any withholding tax or deduction for tax is imposed on payments under the Instruments, the holders of the Instruments will not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for such withholding tax.

Exchange Rates

Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset.

General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments

Reference Asset-linked Instruments include the risks that the holder **will receive no interest at all**, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or **that the holder of such Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments**.

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

Risks relating to particular types of Reference Assets / underlying assets for Warrants

Currency of the relevant Reference Assets / underlying assets for Warrants

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

Shares as Reference Assets / underlying assets for Warrants

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

Indices as Reference Assets / underlying asset for Warrants

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

Hedge-Funds as Reference Assets

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

Future Contracts as Reference Assets

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

Baskets as Reference Assets / baskets as underlying assets for Warrants

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

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

Risks relating in particular to the Notes

Notes with Reference Asset-linked interest

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

Notes with a Redemption Amount other than their Specified Denomination

The market value of the Notes will be affected by a number of factors including, but not limited to, the value of the respective Reference Assets to which the Redemption Amount of the Notes may be linked, and prospects, market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date of the Notes.

If the Notes are not provided with a Redemption Amount equal to the Specified Denomination or another unconditional minimum Redemption Amount, the Notes do not have an entitlement to a certain Redemption Amount on the termination date or at maturity. Changes in the value of the Notes' Reference Asset may furthermore cause the value of the Notes to fall well below the price an investor has paid for the Notes. In that case an investor may lose the capital he has invested (the price of the Notes plus costs) (Pfandbriefe may only be redeemed at their specified Denomination).

The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer in respect of Credit Linked Notes might be substantially less than the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Instrumentholder may lose his entire investment.

In case of Notes redeemed by physical delivery of Reference Assets, Noteholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with such Reference Assets.

Risks relating in particular to Certificates

General

Although the price performance of Certificates is indirectly linked to the performance of the underlying Reference Asset, the market value of Certificates is not an exact reflection of the performance of the underlying Reference Asset.

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

If the Issuer trades in securities or derivatives linked to the Reference Assets underlying the Certificate issue, the market price of the Reference Asset, and thus the value of the Certificate, may be adversely affected, especially toward the final valuation date of the Certificate.

Certificates with special features

In case of Certificates redeemed by physical delivery Certificateholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets.

In the case of Open End Certificates, in order for payment or delivery to take place, either the holder of the Certificate must exercise the Certificate or the Issuer must terminate the Certificate.

When the Issuer has an early termination right, the term of Certificates may be truncated at the Issuer's discretion. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificate will recover before the termination date.

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

Risks Relating in particular to Warrants

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

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

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

If the Warrant Debtor liquidates the security portfolios underlying the Warrant issue, the market price of the underlying interest and thus the value of the Warrants may likewise be ad-

versely affected, especially toward maturity.

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

Summary of the risk factors with respect to the Issuer

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

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

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

Risks Related to the Business Combination of the UniCredit Group and the HVB Group

Unforeseen difficulties in connection with the Business Combination of UniCredit Group and HVB Group may have a material adverse effect on UniCredit Group's and HVB Group's business, financial condition and results of operations.

This complex integration of two large banking groups that were previously managed and operated independently and as competitors poses specific challenges exposing the newly formed Group and HVB Group to certain risks, including the following:

Uncertainties of achieving synergies. Although HypoVereinsbank expects the business combination to create synergies, the integration of two large banking groups based in different countries, with differing cultural backgrounds, business cultures, operating languages and compensation structures as well as legal framework, which are active throughout a large geographical area, presents significant managerial challenges. There can be no assurance that this integration, and the synergies expected to result from the integration, will be achieved as rapidly or to the extent currently anticipated.

Complex harmonization of UniCredit Group's and HVB Group's IT systems. Harmonizing HVB Group's and UniCredit

Group's IT systems (taking into consideration the announced merger between UniCredit with Capitalia S.p.A.) to create a consistent IT architecture across the combined group poses specific challenges and risks to HVB Group.

Complex integration of UniCredit Group's and HVB Group's risk management systems. UniCredit Group and HVB Group currently use different methodologies to measure and manage risks. The integration of the two risk management systems following the business combination will likely aggravate the risk of a potential failure or inadequacy of the combined group's risk management systems.

Diversion of management resources to address integration issues. The integration of UniCredit Group and HVB Group will require significant time and attention of the combined group's management. To the extent that integration issues divert attention from management's other responsibilities, HVB Group's business may be adversely affected.

UniCredit Group is supervised by the Bank of Italy and their guidelines may affect the results of HVB Group in future.

Risks from the restructuring of the corporate group / integration risks

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds. With the proceeds from these transactions the bank has the maneuvering space to push ahead with both organic and acquisition-driven growth in the German banking market, gain access in northern European regions to markets similar to those in western Europe, expand its core competencies in specialised niche areas, optimise its regulatory capital and repurchase hybrid financing when it makes economic sense to do so; however, as usual the search for equivalent re-investments entails risks.

Tax Implications

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

German Thin Capitalization Rules. Following the acquisition of HypoVereinsbank shares by UniCredit S.p.A. HypoVereinsbank has a significant shareholder (according to the Thin Capitalization Rules) and comes therefore within the scope of these rules.

Real Estate Transfer Tax Liability. The transfer of shares in HypoVereinsbank to UniCredit S.p.A. (especially the increase of the participation of Unicredit in HypoVereinsbank to 95%) will cause real estate transfer tax liabilities with respect to German real estate owned by HypoVereinsbank or its subsidiaries. However, for a part of the real estate the exact amount of Real Estate Transfer Tax cannot be determined at this stage.

Each of the factors discussed above may have a material adverse effect on HVB Group's business, financial condition and results of operations. There can be no assurance that the integration process will be successful and that the combined group will

be operated and managed as efficiently as UniCredit Group and HVB Group, respectively, have been operated and managed in the past.

German Translation of Summary of the Prospectus

Zusammenfassung des Prospekts

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

Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

1. DIE PARTEIEN

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

2. DAS PROGRAMM

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

3. DIE WERTPAPIERE (INSTRUMENTS)

Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und können als Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe und Credit Linked Notes), Zertifikate oder Optionsscheine (wie jeweils im Folgenden näher beschrieben) ausgegeben werden.

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

identisch sein sollen.

Währungen:

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

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

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

Negativverpflichtung:

Keine

Cross-Default-Klausel:

Keine

Anwendbares Recht:

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

Rang der Wertpapiere:

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

Pfandbriefe stellen nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Fall von öffentlichen Pfandbriefen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin unter öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Fall von Hypothekendarlehen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin unter Hypothekendarlehen. Pfandbriefe sind jedoch, soweit es sich um öffentliche Pfandbriefe handelt, durch einen getrennten Bestand an Darlehen an die öffentliche Hand, oder, soweit es sich um Hypothekendarlehen handelt, durch einen separaten Bestand an Hypothekendarlehen, gesichert.

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

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

sind, wie in § 4 der Anleihebedingungen (Terms and Conditions (Notes)) dargestellt.

Steuern:

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

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

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

Verkaufsbeschränkungen:

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

Clearing:

Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") und/oder (im Fall von Zertifikaten oder Optionsscheinen) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") und/oder jedes sonstige Clearing System erfolgen.

Börseneinführung:

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

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

Wertpapiere werden mittels eines sogenannten Draw-Down Prospekts, eines Prospekt-Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedin-

gungen, an einer Börse notiert.

SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Beschreibung der Schuldverschreibungen:

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

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

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

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

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

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

("variabel verzinsliche Schuldverschreibungen" – Floating Rate Notes).

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

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

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

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

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

und/oder Anleihebedingungen festgelegt.

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

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

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

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

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

Pfandbriefe:

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen als Hypothekendarlehen oder Öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) bzw. aus Krediten an die öffentliche Hand (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen), deren Hinlänglichkeit durch das Pfandbriefgesetz bestimmt wird und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht wird.

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

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

Credit Linked Notes:

Zahlungen von Zinsen und Kapital im Hinblick auf Credit Linked Notes können an die Bonität eines oder mehrerer Vermögensgegenstände und/oder einer oder mehrerer juristischer Personen und/oder deren Vermögen gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

Form der Schuldverschreibungen:

Schuldverschreibungen, auf die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die "**TEFRA C-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA C Schuldverschreibungen**" – TEFRA C Notes), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine ("**Dauerglobalurkunde**" – *Permanent Global Note*) verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht.

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

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

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen effektiv verbrieftete Schuldverschreibungen umgetauscht.

EZB-fähige Sicherheit:

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

Laufzeiten der Schuldverschreibungen:

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

Festgelegte Stückelungen:

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

Ausgabepreis

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

ZERTIFIKATE**Beschreibung der Zertifikate:**

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (und/oder den

Zertifikatsbedingungen der Zertifikate, die diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt sind) wird spezifiziert, ob und wie Zinsen gezahlt werden und wie und wann die Zertifikate zurückgezahlt werden.

Zertifikate können entweder unverzinst oder verzinst ("**verzinsliche Zertifikate**") sein.

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

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

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

- auf der Grundlage eines Referenzwerts (so wie weiter unten beschrieben), oder

- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen

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

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

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

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

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

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

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

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

zurückgezahlt werden.

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

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

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

Form der Zertifikate:

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

Globalzertifikate werden nicht gegen effektiv verbrieft Zertifikate umgetauscht.

Ausgabepreis der Zertifikate:

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

OPTIONSSCHEINE

Beschreibung der Optionsscheine:

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

Der Differenzbetrag wird unter Bezugnahme auf die Werte berechnet, die den Optionsscheinen zugrunde liegen (*underlying interests*). Diese Werte können entsprechend den Optionsscheinbedingungen Aktien, ein Aktienkorb, ein Index oder ein Indexkorb sein.

Form der Optionsscheine:

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

Globaloptionsscheine werden nicht gegen effektiv verbrieft Optionsscheine umgetauscht.

Ausgabepreis der Optionsscheine:

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

REFERENZWERTE

Referenzwerte können Indizes, Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Terminkontrakte, Fondsanteile, Währungswechselkurse, Zertifikate, Zinssätze oder Körbe solcher Titel sein, wie im Einzelnen für jede Serie von Schuldverschreibungen oder Zertifikaten in den

anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihe- oder Zertifikatsbedingungen festgelegt.

SONSTIGE WERTPAPIERE

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

4. BONITÄTSEINSTUFUNG (RATING)

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

<i>Art von Wertpapieren</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&P</i>
Öffentliche Pfandbriefe	AAA	Aa1	AAA
Hypothekendarlehenbriefe	AAA	Aa1	not rated
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A
Nachrangige Wertpapiere	A-	A2	A-
Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1

Wertpapiere können im Rahmen des Programms mit oder ohne eine Bonitätseinstufung begeben werden. Soweit eine Ausgabe von Wertpapieren eine spezielle Bonitätseinstufung erhalten hat, kann es sein, dass sie nicht dieselbe Bonitätseinstufung erhalten hat, welche auf das Programm anwendbar ist. Eine Bonitätseinstufung ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Agentur, die diese Bonitätseinstufung vergeben hat, jederzeit aufgehoben, nach unten korrigiert oder zurückgezogen werden.

Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin

Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("**HVB**") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München unterhält. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich dem UniCredito Italiano S.p.A. ("**UniCredit**").

Am 23. Januar 2007 gab die UniCredit ihre Absicht bekannt, die von Minderheitsaktionären gehaltenen HypoVereinsbank-Anteile zu erwerben (Squeeze-Out-Verfahren).

Am 9. Mai 2007 forderte die Unicredit die HVB auf, bei ihrer nächsten Hauptversammlung einen Beschluss zu fassen, wonach die Aktien der übrigen HVB-Aktionäre (Minderheitsaktionäre) gemäß den Bestimmungen über den Ausschluss von Minderheitsaktionären, §§ 327a ff. Aktiengesetz, gegen Gewährung einer Barabfindung in Höhe von €38,26 je HVB-Stückaktie auf die

UniCredit übertragen werden. Die Squeeze-Out-Abfindung wurde auf der Basis eines von einem unabhängigen Sachverständigen erstellten Gutachtens festgelegt, und ihre Angemessenheit wurde von einem unabhängigen, von dem zuständigen Gericht in München ausgewählten und ernannten Wirtschaftsprüfer bestätigt. Die Hauptversammlung der HVB, auf der u.a. der besagte Beschluss gefasst werden soll, ist für den 26. Juni 2007 (gegebenenfalls mit Fortsetzung am 27. Juni) vorgesehen.

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

Am 9. Januar 2007 übertrug die HVB ihren Anteil an der Bank Austria Creditanstalt AG gegen Zahlung von insgesamt rund €2,5 Mrd. in bar an die UniCredit. Am 10. Januar 2007 übertrug die HVB ihre Beteiligung an der AS UniCredit Bank, Riga (ehemals HVB Bank Latvia AS, Riga) an die Bank Austria Creditanstalt AG zu einem Kaufpreis von €35 Mio in bar zuzüglich der im August 2006 von der HVB gezeichneten Kapitalerhöhung der AS UniCredit Bank, Riga von rund €10 Mio. Ihre Beteiligung an der International Moscow Bank in Höhe von 70,26% zuzüglich der Option auf weitere 2,791% übertrug die HVB am 11. Januar 2007 an die Bank Austria Creditanstalt AG zu einem Kaufpreis von €1.070 Millionen in bar.

Zur Unterstützung der Weiterentwicklung der HVB hat der Verwaltungsrat der UniCredit u.a. beschlossen, die von der HVB aus dem Verkauf der HVB-Unternehmen in Österreich und in Zentral- und Osteuropa vereinnahmten Gewinne zur deutlichen Stärkung der Kapitalausstattung der HVB zu verwenden. Das soll der HVB ermöglichen, sich durch organisches Wachstum bzw. über Akquisitionen im Schlüsselmarkt der HVB – Deutschland – sowie in anderen europäischen Ländern, in denen die UniCredit Group noch nicht angemessen vertreten ist (insbesondere in Skandinavien und in den Beneluxstaaten), weiterzuentwickeln.

Infolge der Integration in die UniCredit Group wurden die Aktivitäten der HVB Group in folgenden globalen Divisionen restrukturiert: Privatkunden, Wealth Management, Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden und Markets & Investment Banking.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group ein umfassendes Portfolio an Bank- und Finanzprodukten und -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden sowie für Kunden aus dem öffentlichen Sektor an.

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

Die HVB Group wird das Kompetenzzentrum für das gesamte Investment Banking der UniCredit Group sein. Außerdem strebt die HVB einen Ausbau ihrer Marktposition mit dem Fokus Deutschland im Retail- und Firmenkundenbereich sowie in der gewerblichen und Immobilienfinanzierung und in der Vermögensverwaltung an, um profitables Wachstum zu sichern.

Zusammenfassung der Risikofaktoren im Hinblick auf die Wertpapiere

Allgemeines

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

Potenzielle Interessenkonflikte

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

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

Es gibt keinen aktiven Markt mit aktiven Handel für die Wertpapiere

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

Marktwert der Wertpapiere

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

Besteuerung

Schuldverschreibungen: Der Emittentin kann das Recht zustehen, alle noch ausstehenden Schuldverschreibungen zurückzuzahlen, falls die Emittentin verpflichtet wäre, die im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge wegen eines Abzugs oder Einbehalts gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern zu erhöhen (dies gilt jedoch nicht für Pfandbriefe).

Zertifikate/Optionsscheine: Sofern für Zahlungen auf die Wertpapiere Quellensteuer oder andere Steuern einbehalten oder abgezogen werden, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen, um solche Steuerabzüge auszugleichen.

Wechselkurse

Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Referenzwerte haben.

Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte

Bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte besteht das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger **überhaupt keine Zinszahlungen erhält** oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer konventionellen Schuldverschreibung mit gleicher Lauf-

zeit und/oder **dass der Wertpapiergläubiger den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Nennbetrags der Wertpapiere verliert.**

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

Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Referenzwerten / zugrundeliegende Werte für Optionsscheine

Währung des betreffenden Referenzwerts / zugrundeliegenden Werts für Optionsscheine

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

Aktien als Referenzwerte / zugrundeliegende Werte für Optionsscheine

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

Indizes als Referenzwerte / zugrundeliegende Werte für Optionsscheine

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

Hedge-Fonds als Referenzwerte

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

Terminkontrakte als Referenzwerte

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

Körbe als Referenzwerte / Körbe als zugrundeliegende Werte für

Optionsscheine

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

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

Besondere Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte

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

Schuldverschreibungen mit einem von der Festgelegten Stückelung abweichenden Rückzahlungsbetrag

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird von einer Vielzahl unterschiedlicher Faktoren bestimmt, einschließlich des Werts des jeweiligen Referenzwerts, an den der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gekoppelt sein kann, sowie der Markterwartung, des Marktzinsniveaus und der Markttrenditen und der Zeitspanne bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen.

Sofern nicht mit Rückzahlung zum Nennbetrag oder einem unbedingten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei den Schuldverschreibungen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungsbetrag zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin. Kursschwankungen des Referenzwerts der Schuldverschreibungen können zudem bewirken, dass der Wert der Schuldverschreibungen weit unter den Preis fällt, den ein Anleger für die Schuldverschreibungen gezahlt hat. In diesem Fall können die Anleihegläubiger ihr investiertes Kapital (den Preis der Schuldverschreibungen plus Gebühren) verlieren.

Der Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbetrag, der von der Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit Credit Linked Notes zu zahlen ist, kann erheblich unter dem Kaufpreis liegen, den ein Anleihegläubiger bezahlt hat; dieser Betrag kann auch Null werden, in welchem Fall ein Anleihegläubiger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Bei Schuldverschreibungen, die durch effektive Lieferung rückzahlbar sind, sind die Anleihegläubiger den speziellen Emittenten- und Wertpapierrisiken ausgesetzt, denen die Referenzwerte unterliegen.

Besondere Risiken in Bezug auf Zertifikate

Allgemein

Wenngleich die Preisentwicklung von Zertifikaten indirekt an die Entwicklung des Referenzwerts gebunden ist, auf den sie sich beziehen, stellt der Marktwert der Zertifikate kein exaktes Abbild der Entwicklung des zugrunde liegenden Referenzwerts dar.

Sofern nicht mit einem garantierten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei Zertifikaten im Allgemeinen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungspreis zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin. Kursschwankungen des Referenzwerts der Zertifikate können zudem bewirken, dass der Wert der Zertifikate weit unter den Preis fällt, den ein Anleger für die Zertifikate gezahlt hat. In diesem Fall können die Zertifikatsinhaber ihr investiertes Kapital (der Preis der Zertifikate plus Gebühren) verlieren.

Wenn die Emittentin die Wertpapierportfolios liquidiert, die der Emission der Zertifikate zugrunde liegen, kann der Marktpreis des Referenzwerts und somit auch der Wert des Zertifikats ungünstig beeinflusst werden, insbesondere kurz vor dem Abschlussbewertungsdatum des Zertifikats.

Zertifikate mit speziellen Merkmalen

Bei Zertifikaten, die durch stückmäßige Lieferung rückzahlbar sind, sind die Zertifikatsinhaber den speziellen Emittenten- und Wertpapierrisiken ausgesetzt, denen die Referenzwerte unterliegen.

Um bei Endloszertifikaten Auszahlung oder die Lieferung auszulösen, muss entweder der Zertifikatsinhaber das Zertifikat ausüben oder die Emittentin das Zertifikat kündigen.

Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit der Zertifikate im Ermessen der Emittentin verkürzt werden. In diesem Fall besteht keine Gewähr, dass sich der Preis des Zertifikats vor dem Kündigungstermin erholen wird.

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

Besondere Risiken in Bezug auf Optionsscheine

Die Preisentwicklung von Optionsscheinen ist an die Entwicklung des zugrunde liegenden Werts (Aktien, ein Aktienkorb, ein Index oder ein Indexkorb) gekoppelt.

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

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

Wenn die Optionsschuldnerin (Warrant Debtor) die Wertpapierportfolios liquidiert, die der Emission des Optionsscheins zugrunde liegen, kann der Marktpreis des zugrunde liegenden Werts und somit auch der Wert der Optionsscheine entsprechend ungünstig

beeinflusst werden, besonders kurz vor dem Fälligkeitstermin.

Optionsscheininhaber sollten zudem beachten, dass Aktienoptionen und Optionen auf Aktienkörbe zu bestimmten Perioden nicht ausgeübt werden können.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

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

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

Risiken im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss der UniCredit Group und der HVB Group

Unvorhergesehene Schwierigkeiten im Rahmen des Zusammenschlusses der UniCredit Group und der HVB Group könnten erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der UniCredit Group und der HVB Group und ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

Diese komplexe Integration zweier großer Bankengruppen, die zuvor als unabhängige Wettbewerber geleitet und betrieben wurden, stellt die Beteiligten vor eine Reihe spezifischer Herausforderungen, infolge derer die neu entstandene gemeinsame Gruppe und die HVB Group Risiken ausgesetzt sind, die sich u.a. aus den folgenden Umständen ergeben können:

Unsicherheit über die Erzielung von Synergieeffekten. Obgleich die HypoVereinsbank davon ausgeht, infolge des Zusammenschlusses bestimmte Synergieeffekte zu erzielen, stellt die Integration zweier großer, in unterschiedlichen Ländern ansässiger

Bankengruppen mit geografisch breit gefächerten Aktivitäten, unterschiedlichem kulturellem Hintergrund, unterschiedlichen Unternehmenskulturen, Arbeitssprachen und Vergütungsstrukturen sowie rechtlichen Rahmenbedingungen eine erhebliche Herausforderung dar. Es besteht daher keine Gewähr, dass sich diese Integration und die daraus erwarteten Synergien im gegenwärtig erwarteten Zeitraum und Ausmaß werden realisieren lassen.

Komplexität der Harmonisierung der Datenverarbeitungssysteme der UniCredit Group und der HVB Group. Die Harmonisierung der Datenverarbeitungssysteme der HVB Group und der UniCredit Group (unter Berücksichtigung der angekündigten Fusion zwischen UniCredit mit Capitalia S.p.A.) zur Schaffung einer einheitlichen IT-Architektur in der gesamten gemeinsamen Gruppe birgt spezifische Herausforderungen und Risiken für die HVB Group.

Komplexität der Integration der Risikomanagement-Systeme der UniCredit Group und der HVB Group. Die UniCredit Group und die HVB Group setzen derzeit unterschiedliche Methoden zur Risikomessung und -steuerung ein. Die Integration der beiden Risikomanagement-Systeme nach dem Zusammenschluss dürfte das Risiko erhöhen, dass die Risikomanagement-Systeme der gemeinsamen Gruppe versagen oder sich als unzureichend erweisen.

Bindung von Managementkapazitäten durch Integrationsfragen. Die Integration der UniCredit Group und der HVB Group wird in großem Umfang Zeit und Konzentration des Managements der gemeinsamen Gruppe in Anspruch nehmen. Soweit Integrationsfragen das Management von anderen Aufgaben ablenken, könnte das Geschäft der HVB Group davon beeinträchtigt werden.

Die UniCredit Group wird von der Banca d'Italia beaufsichtigt. Deren Vorgaben könnten sich auch auf die HVB Group auswirken und unter Umständen deren Ergebnis beeinflussen.

Risiken aus der Umstrukturierung des Konzerns / Integrationsrisiken

Anfang 2007 konnten durch die Übertragung der Beteiligungen an der Bank Austria Creditanstalt sowie an weiteren Einheiten in Zentral- und Osteuropa erhebliche Verkaufserlöse generiert werden. Mit den Erlösen aus den genannten Transaktionen verfügt die Bank zwar über den notwendigen Spielraum, sowohl organisches als auch akquisitionsgetriebenes Wachstum auf dem deutschen Bankenmarkt zu forcieren, in andere Märkte westeuropäisch geprägter Regionen Nordeuropas einzutreten, ihre Kernkompetenzen in spezialisierten Nischenbereichen auszubauen, ihre aufsichtsrechtliche Kapitalausstattung zu optimieren sowie im Rahmen des wirtschaftlich Sinnvollen ausstehende Hybridfinanzierungen zurückzukaufen, gewöhnlich birgt die Suche nach gleichwertigen Reinvestitionen jedoch auch Risiken.

Steuerliche Auswirkungen

Steuerliche Verlustvorträge. Die künftige Nutzung der erheblichen steuerlichen Verlustvorträge (insbesondere der HypoVer einsbank) ist von einer Reihe von Bedingungen, die nach dem Erwerb der HVB-Aktien durch die UniCredit S.p.A. zu erfüllen sind, abhängig.

Deutsche Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung. Nach dem Erwerb von HypoVereinsbank-Aktien durch die UniCredit S.p.A. verfügt die HypoVereinsbank über einen wesentlich beteiligten Gesellschafter im Sinne dieser Vorschriften und fällt damit in den Anwendungsbereich der Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung.

Grunderwerbsteuer. Die Übertragung von HypoVereinsbank-Aktien an die UniCredit S.p.A (insbesondere die Erhöhung der Beteiligung der UniCredit an der HypoVereinsbank auf 95%) wird in Bezug auf deutsche Immobilien im Besitz der HypoVereinsbank oder ihrer Tochtergesellschaften zu einer Grunderwerbsteuerbelastung führen. Für einen Teil der Immobilien kann zum derzeitigen Zeitpunkt die genaue Höhe der Grunderwerbsteuer nicht ermittelt werden.

Jeder der oben genannten Umstände könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group sowie auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Es besteht keine Gewähr, dass der Integrationsprozess erfolgreich verläuft, und dass die gemeinsame Gruppe genau so effizient geleitet und betrieben wird, wie dies bei der UniCredit Group und der HVB Group jeweils bislang der Fall war.

Risk Factors

Risks relating to the Instruments

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

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

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

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

General

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

Potential Conflicts of Interest

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

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

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

There is no active trading market for the Instruments

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

Although applications might be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to listing on the regulated market of any stock exchange within the European Economic Area, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments. As a consequence, neither the Issuer nor any Dealer can give any assurance that a holder of an Instrument will be able to sell its Instruments prior to their maturity.

Market Value of the Instruments

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

The market value of the Instruments will further be affected by market interest and yield rates and the time remaining to the end of the lifetime of the Instruments.

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

The price at which a holder of an Instrument will be able to sell the Instruments prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

The historical market prices of the Reference Assets should not be taken as an indication of the Reference Assets' future performance during the term of any Instrument.

Legality of Purchase

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

Taxation

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

In the event that any withholding tax or deduction for tax is imposed on payments under the Pfandbriefe, Certificates or Warrants, the holders of the relevant Pfandbriefe, Certificates or Warrants will not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for such withholding tax.

In case of Notes (other than Pfandbriefe) or Credit Linked Notes, if the Issuer would be required to make any tax withholding or deduction in respect of any payments on such Notes or Credit Linked Notes then subject to certain conditions, the Issuer will redeem all of such Notes or Credit Linked Notes (but not some only) at an amount specified in the relevant Final Terms.

Independent Review and Advice

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

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

Financing of Instrument Transactions

If an investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, he should make sure in advance that he can still continue to service the interest and principal payments on the loan in the event of a loss. He should not assume that he would be able to finance the loan from gains on the Instrument transaction.

Transaction Costs

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

Exchange Rates

Prospective investors in the Instruments should be aware that an investment in the Instruments may involve exchange rate risks. The Instruments may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's

home jurisdiction and/or the Instruments may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset.

General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments

In general, an investment in Instruments by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to a certain Reference Asset (e.g., an index, a share, a currency exchange rate or a commodity or a basket of such assets), either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

Such risks include the risks that the holder of such Instrument **will receive no interest at all**, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or **that the holder of such Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments**.

In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Reference Asset). Neither the current nor the historical value of the relevant Reference Asset should be taken as an indication of future performance of such Reference Asset during the term of any such Instrument. If so specified in the relevant Final Terms a deduction may be made by in the secondary market on the day immediately following a payment date for an additional amount.

Risks relating to particular types of Reference Assets / underlying assets for Warrants

Currency of the relevant Reference Asset / underlying assets for Warrants

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

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

Shares as Reference Assets / underlying assets for Warrants

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

Indices as Reference Assets / underlying assets for Warrants

Instruments with an index as Reference Asset (or, in case of Warrants, underlying asset) are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time. Each index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Instruments. None of the index sponsors or licensors are responsible for or have participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Instruments to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Instruments settle into cash. None of the index sponsors or licensors have any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Instruments. The index sponsor or licensor has no responsibility for any calculation agency adjustment made in respect of the index.

Hedge-Funds as Reference Assets

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

relating to engagements in future and forward transactions, derivatives, the use of short selling and investments in highly illiquid assets.

Future Contracts as Reference Assets

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

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

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

Baskets as Reference Assets / underlying assets for Warrants

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

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

Risks relating in particular to the Notes

Risk of Early Redemption

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

Notes with Reference Asset-linked interest

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

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

Notes with a Redemption Amount other than their Specified Denomination

In case of Notes being redeemed at a Redemption Amount linked to a Reference Asset, where no kind of principal protection element (e.g. by an unconditional minimum redemption amount or a redemption amount equal to

the Specified Denomination of a Note) is provided by the relevant Terms and Conditions of the Notes or, as the case may be, the relevant Final Terms, investors may lose all or a substantial portion of their investment if the price of the relevant Reference Asset decreases.

In case of Notes redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the Noteholders will not receive a monetary amount upon maturity, but a right to the respective Reference Assets that is transferable in accordance with the terms and conditions of the relevant clearing system. In such a case, as the Noteholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets, the Noteholders should exercise their own due diligence with respect to the Reference Assets when purchasing the Notes. Furthermore, Noteholders should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Notes for a specific price, in particular not for a price corresponding to the amount of capital used to purchase the Notes. It may even happen, that the Reference Assets delivered as redemption of the Notes have no value at all. However, if not sold, the Reference Assets may decrease in value or may in fact become worthless. In this case the Noteholders may run the risk of losing all of the capital used to purchase the Notes (including the associated transaction costs). Commissions and other transaction costs that, as the case may be, may arise on disposal or redemption of the Reference Assets may – in particular in the case of a low order value – lead to an exceptionally negative effect on the costs and therefore lower the proceeds from the Reference Assets. Potential investors should consult their own tax adviser regarding the individual taxation in connection with purchase, holding and disposal or redemption of the Reference Assets. Only tax advisers are able to consider the specific situation of the investor conveniently.

Credit Linked Notes

In the case of an early redemption of Credit Linked Notes due to the occurrence of a credit event, the price of the obligations of the Reference Entity may be significantly lower than the initial prices of the obligations of the Reference Entity.

In purchasing Credit Linked Notes investors will have credit exposures to both the Issuer and the Reference Entities and their obligations. As will be set out more fully in the relevant Final Terms the Credit Linked Notes may be linked to the performance and creditworthiness of one or more Reference Entities and their obligations. An investment in such Credit Linked Notes is speculative and volatile and involves a high degree of risk. In certain circumstances, the Credit Linked Notes may cease to bear interest and, on redemption, holders of the Credit Linked Notes may be repaid none or only a proportion of their original investment.

For Credit Linked Notes that are physically settled, holders may receive in lieu of any payment of principal, certain obligations of the Reference Entities which may have a market value substantially less than that of the initial investment of such holder. Investors should note that they may be required to take delivery of these obligations and should ensure that they have the legal capacity to receive such obligations on purchasing the Credit Linked Notes. The obligations may be denominated in a currency other than the Credit Linked Notes and the redemption amount with respect to a Credit Linked Note will be adversely affected by any reduction in the value of such currency relative to the currency of the Credit Linked Notes. Any relevant tax costs of transfer payable in respect of the delivery of such obligations will be for the account of the Noteholders.

Neither the Issuer, the Dealer or any of their respective affiliates make any representation or give any warranty whatsoever with respect to the Reference Entities, including its creditworthiness, either at the time of issue of the Credit Linked Notes or at any time thereafter. Each prospective investor should inform itself about and evaluate the nature and financial condition of other parties involved in the issue, including each Reference Entity.

The Issuer and any member of the HVB Group may be involved in trading transactions with respect the obligations of a Reference Entity in its normal course of business. In addition, the Issuer may hedge itself for protection against the risks which arise in connection with issue of the Notes by entering into hedging transactions in relation to the obligations of a Reference Entity. Both activities may have impact on the price of the obligations of a Reference Entity. In particular, it cannot be excluded that the entering into or the termination of such hedging transactions may have a negative effect on the price of the Notes or on the amount of the principal and/or the interest payable with respect of the Notes.

None of the Issuer, the Dealer or any of their respective affiliates makes any representation as to the Reference Entity. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non public information with respect to the Reference Entity that is or may be material in the context of the Credit Linked Notes. The issue of Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

Investors should appreciate that they cannot rely, and will not at any time in the future be able to rely, on the Issuer, the Dealer or any of their respective affiliates to provide them with any information relating to, or to keep under review on their behalf, the business, financial condition, prospects, creditworthiness, status or affairs of the Reference Entities to conduct any investigation or due diligence with respect to the Reference Entities.

Investors should appreciate that in connection with the issue of the Notes, none of the Issuer, the Dealer nor any of their respective affiliates has make or is making any representations whatsoever as to any Reference Entity any information contained in any document filed by the Reference Entities with any exchange or with any regulatory authority or governmental entity.

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

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

Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent and Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

By purchasing the Credit Linked Notes, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Credit Linked Notes, (ii) that it understands that the Credit Linked Notes are linked to and depend upon the performance of the obligations of the Reference Entities, (iii) that it is purchasing the Credit Linked Notes for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the Reference Entities or the Reference Obligation as defined in the relevant Final Terms, (v) that the investor has performed its own credit analysis on the Reference Entities and (vi) that the investor understands that the Credit Linked Notes shall, upon the occurrence of a Credit Event, be redeemed either (i) in exchange for (at the sole option of the Issuer) one or more Deliverable Obligations as defined in the relevant Final Terms and that in such an event the investor's recourse under the Credit Linked Notes will be limited to such Deliverable Obligations only or (ii) by the payment of an amount of cash calculated in the manner described in the relevant Final Terms which may amount to nothing.

Risks relating in particular to Certificates

General

Holders of Certificates should take the following into account:

- The price performance of Certificates is indirectly linked to the performance of the underlying Reference Asset. As a rule, the market value of Certificates is not an exact reflection of the performance of the underlying Reference Asset because other factors will also influence Certificate prices, especially market expectations and the liquidity of the relevant Reference Asset.
- Unless provided with an unconditional minimum redemption amount, Certificates do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption date. Changes in the value of the Certificates' Reference Asset may furthermore cause the value of the Certificates to fall well below the price an investor has paid for the Certificates, depending on the performance of the underlying Reference Asset. In that case an investor may lose the capital he has invested (the price of the Certificates plus costs).
- If the Issuer liquidates the security portfolios underlying the Certificate issue, the market price of the Reference Asset, and thus the value of the Certificate, may be adversely affected, especially toward the final valuation date of the Certificate.
- The redemption amount of a Certificate is determined by reference to a valuation of the Reference Asset at a specified date and time and does generally not take into account the performance of the Reference Asset between the issue date of such Certificate and such valuation date. Even if the Reference Asset performed well in the period prior to the valuation date but only decreased on such valuation date the calculation of the redemption amount would only be based on the valuation date. Especially for Reference Assets showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Reference Asset prior to the valuation date might have suggested.

Certificates with redemption by physical delivery of Reference Assets

In case of Certificates redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the Certificateholders will not receive a monetary amount upon maturity, but a right to the respective Reference Assets that is transferable in accordance with the terms and conditions of the relevant clearing system. In such a case, as the Certificateholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets, the Certificateholders should exercise their own due diligence with respect to the Reference Assets when pur-

chasing the Certificates. Furthermore, Certificateholders should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Certificates for a specific price, in particular not for a price corresponding to the amount of capital used to purchase the Certificates. However, if not sold, the Reference Assets may decrease in value or may in fact become worthless. In this case the Certificateholders may run the risk of losing all of the capital used to purchase the Certificates (including the associated transaction costs). Commissions and other transaction costs that, as the case may be, may arise on disposal or redemption of the Reference Assets may – in particular in the case of a low order value – lead to an exceptionally negative effect on the costs and therefore lower the proceeds from the Reference Assets. Potential investors should consult their own tax adviser regarding the individual taxation in connection with purchase, holding and disposal or redemption of the Reference Assets. Only tax advisers are able to consider the specific situation of the investor conveniently.

Risk-Hedging Transactions

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

Open-End Certificates

Open End Certificates give their holder an entitlement to the payment of a redemption amount on redemption dates or termination dates to be decided by the Issuer. No automatic payment of the redemption amount is specified for any date. In order for payment or delivery to take place, either the holder of the Certificate must exercise the Certificate in accordance with the applicable Terms and Conditions of the Certificates, or the Issuer must terminate the Certificate in accordance with those Terms and Conditions of the Certificates. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End Certificates may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Certificates in the secondary market is lower than the purchase price paid by the holder of the Certificate. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificate will recover before the termination date. Payment of the redemption amount is based on the trading price or the value of the Reference Asset on the relevant valuation date.

Certificates with Early Termination Rights

When the Issuer has an early termination right, the term of Certificates may be truncated at the Issuer's discretion. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificate will recover before the termination date.

Certificates with Extension Option

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

Risks relating in particular to Warrants

General

Warrantholders should take the following into account:

- The price performance of Warrants is linked to the performance of an underlying interest (a share, a share basket, an index or an index basket).
- A change in trading price, or even the non-occurrence of an expected change in trading price, and the volatility of the underlying interest, as well as changes in interest rates, may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.
- Holders of a Call Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying interest falls.
- Holders of a Put Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where your invested capital (the price you paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying interest rises.
- Share Warrants and Share Basket Warrants do not carry dividend protection. Dividend discounts may therefore adversely affect the price performance of a Call Warrant, because they reduce the trading price of the associated Share.
- If the established trading price of the underlying interest is above (in the case of a put) or below (in the

case of a call) the exercise price indicated in § 1 (1) of the Terms and Conditions (Warrants), or if the exercise price is identical with the established trading price of the underlying interest, the price of the Warrant will be determined on the basis of the fair value. Fair value is affected by the declining time to maturity, and the associated declining probability that the Warrant can be exercised. Accordingly, the price of the Warrant will decline to zero by the last day of the term of the option right such Warrant represents, and this decline in value of the Warrant will accelerate toward the maturity date.

– If the Warrant Debtor liquidates the security portfolios underlying the Warrant issue, the market price of the underlying interest and thus the value of the Warrants may likewise be adversely affected, especially toward the maturity date.

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

Risk-Hedging Transactions

Warrantheolders should not take for granted that they will be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Warrant. Their ability to do so will depend on market conditions and the underlying terms and conditions. In some cases they may be able to make such transactions only at a market price that is disadvantageous to them, so that you would incur an equivalent loss.

Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Risks Related to the Business Combination of the UniCredit Group and the HVB Group

The implementation of the business model and the reaching of the targets aimed for are subject to the risks and uncertainties that generally apply to such transactions. Higher uncertainty until complete and successful implementation of a new business model and, in turn, the performance and financial position of HVB Group may diverge substantially from the targets set. Should HVB Group not achieve its financial goals, this could impact adversely on the future earnings of HypoVereinsbank and cast general doubt on the ability of HVB Group to achieve its strategic objectives and may also result in a deterioration of HVB Group ratings. See “A Deterioration of HVB Group’s Ratings Would Pose Significant Risks for HVB Group’s Business”.

Unforeseen difficulties in connection with the Business Combination of UniCredit Group and HVB Group may have a material adverse effect on UniCredit Group’s and HVB Group’s business, financial condition and results of operations.

This complex integration of two large banking groups that were previously managed and operated independently and as competitors poses specific challenges exposing the newly formed Group and HVB Group to certain risks, including the following:

Uncertainties of achieving synergies. Although HypoVereinsbank expects the Business Combination to create synergies, the integration of two large banking groups based in different countries, with differing cultural backgrounds, business cultures, operating languages and compensation structures as well as legal framework, which are active throughout a large geographical area, presents significant managerial challenges. There can be no assurance that this integration, and the synergies expected to result from the integration, will be achieved as rapidly or to the extent currently anticipated.

Complex harmonization of UniCredit Group’s and HVB Group’s IT systems. Harmonizing HVB Group’s and UniCredit Group’s IT systems (taking into consideration the announced merger between UniCredit and Capitalia S.p.A.) to create a consistent IT architecture across the combined group poses specific challenges and risks to HVB Group.

Complex integration of UniCredit Group’s and HVB Group’s risk management systems. UniCredit Group and HVB Group currently use different methodologies to measure and manage risks. The integration of the two risk management systems following the Business Combination will likely aggravate the risk of a potential failure or inadequacy of the combined group’s risk management systems.

Diversion of management resources to address integration issues. The integration of UniCredit Group and HVB Group will require significant time and attention of the combined group’s management. To the extent that integration issues divert attention from management’s other responsibilities, HVB Group’s business may be adversely affected.

UniCredit Group is supervised by the Bank of Italy and their guidelines may affect the results of HVB Group in future.

Risks from the restructuring of the corporate group / integration risks

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds. With the proceeds from these transactions the bank has the maneuvering space to push ahead with both organic and acquisition-driven growth in the German banking market, gain access in northern European regions to markets similar to those in western Europe, expand its core competencies in specialised niche areas, optimise its regulatory capital and repurchase hybrid financing when it makes economic sense to do so; however, as usual the search for equivalent re-investments entails risks.

Tax Implications

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

German Thin Capitalization Rules. Following the acquisition of HypoVereinsbank shares by UniCredit S.p.A., HypoVereinsbank has a significant shareholder (according to the Thin Capitalization Rules) and comes therefore within the scope of these rules.

Real Estate Transfer Tax Liability. The transfer of shares in HypoVereinsbank to UniCredit S.p.A. (especially the increase of the participation of Unicredit in HypoVereinsbank to 95%) will cause real estate transfer tax liabilities with respect to German real estate owned by HypoVereinsbank or its subsidiaries. However, for a part of the real estate the exact amount of Real Estate Transfer Tax cannot be determined at this stage.

Each of the factors discussed above may have a material adverse effect on HVB Group's business, financial condition and results of operations. There can be no assurance that the integration process will be successful and that the combined group will be operated and managed as efficiently as UniCredit Group and HVB Group, respectively, have been operated and managed in the past.

Risks Relating to HVB Group's Business

HVB Group Had Net Losses in 2002, 2003 and 2004 and a Loss from Operating Activities in 2002; Although HVB Group Reported a Net Profit in 2005 (also the annual report of the financial statements as of 31 December 2006 shows a net profit); This does not Necessarily Indicate Profitability in Future Periods. In 2002, HVB Group operated at a loss, incurring an operating loss of €38 million, a net loss before taxes of €821 million and a consolidated net loss of €58 million. In 2003, HVB Group's operating result was positive, showing an operating profit of €1,432 million. HVB Group recorded a net loss before taxes in the amount of €2,146 million and a net loss in the amount of €2,442 million for fiscal year 2003. HVB Group's net loss adjusted for minority interests was €2,639 million in 2003. HVB Group's operating profit in 2003 was primarily due to a decline of provisions for losses on loans and advances by 29.7%, an increase of the net commission income by 4.6%, an increase of other operating income by more than 100% and a decline of general administrative expenses by 7.6%, in each case compared to the corresponding HVB Group (pro forma) financial information for fiscal year 2002 ("HVB Group (pro forma) 2002"). HVB Group's net loss before and after taxes was primarily due to the impairment charges resulting from the difference between the recoverable amounts and the book values of HVB Group's shareholdings in listed companies and, in addition thereto, of non-scheduled amortization of goodwill (in particular with respect to Bank Austria Creditanstalt) and the risk shield provided for Hypo Real Estate Bank AG. The total amount of these effects was €3,351 million.

A Deterioration of HVB Group's Ratings Would Pose Significant Risks for HVB Group's Business. HypoVereinsbank experienced a couple of downgrades of its ratings by Moody's, Standard & Poor's and Fitch in recent years. Without a sustained improvement of HVB Group's operating profitability, there is a significant risk of further downgrades of HypoVereinsbank's long-term credit ratings by Moody's, Standard & Poor's and Fitch. Although HVB Group's operating performance has improved in the course of 2006 and 2005 compared to 2004 and it was recently upgraded by the Rating Agencies after the successful tender offer of UniCredit S.p.A. in October 2005, there can be no assurance that these improvements will be sustainable.

The recognition of impairment losses, unforeseen defaults of large borrowers and a deterioration of the macro-economic environment in HVB Group's core markets may also result in a lowering of HVB Group's credit ratings. Moreover any deterioration of the credit ratings of UniCredit Group and their subsidiaries, e. g. BA-CA Group which was recently sold to UniCredit might as well lead to a lowering of HVB Group's credit ratings.

Any further deterioration of the credit ratings of HypoVereinsbank and related subsidiaries that are rated, for any reason, will result not only in increased funding costs, but will also severely limit HVB Group's funding sources and impact its liquidity. Furthermore, in connection with certain transactions, such as liquidity facilities related to commercial paper programs, under which HypoVereinsbank acts as liquidity provider, deposit facilities or derivative transactions, a downgrading may result in a right of termination of the counterparty or trigger obligations of HVB Group to provide collateral with respect to previously uncollateralized obligations or additional collateral with respect to already collateralized obligations. In addition, rating downgrades may limit HVB Group's ability to conduct certain businesses, including strategically productive ones, and will have a significant negative impact on the Group's results of operations, financial condition and liquidity.

HVB Group's Operating Environment is Challenging. Operating conditions for HVB Group remain difficult, especially in Germany. Economic growth in Germany has been slow, unemployment is high and the number of insolvencies is stagnating at a high level. The expected decline will only be moderate. In particular in real estate, the market developed very poorly in recent years. The decline in real estate markets in Germany appears to have stopped, but over the short term no positive trend seems likely. While another recession here is not expected, it is not entirely out of the question either.

In recent years, HVB Group has considerably reduced its real estate financing portfolio, particularly commercial real estate financing, and adjusted its valuation method for collateral. Another sharp decline in real estate markets could have a negative impact on the financial position and profitability of HVB Group. HVB Group is one of the largest lenders to small- to mid-sized corporate customers (Mittelstand) in Germany. If economic conditions in its most important market - Germany - remain difficult or deteriorate, respectively, HVB Group's provisions for losses on loans and advances and allowances will likely remain high and may increase. In recent years, HVB Group reduced its exposures to segments of industry in Europe and the United States that have experienced difficult operating conditions in the past two to three years, such as the telecommunications sector, the energy sector in the United States. A continuation of the difficult operating environment in Europe in general and with respect to these industry sectors worldwide may impair the Group's ability to generate profits and have a negative impact on HVB Group's financial condition. Changes in financial and foreign exchange markets could have a negative influence on the financial position and profitability of HVB Group.

Loan Losses may Exceed Anticipated Levels. HVB Group is a major lender to several large corporate customers in particular in Germany that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. In these cases, as well as in the case of non-performing loans and potential problem loans in general, HVB Group's budgeting process makes certain assumptions regarding the realization value of the collateral in the case of secured loans and the amount of provisions for losses on loans and advances and allowances for loans or portions thereof not covered by adequate collateral. Although HypoVereinsbank continually updates its valuation rates and therefore believes that its assumptions underlying the realization value of collateral and the amount of the provisions for losses on loans and advances have a reasonable basis, including (in the case of a sale of operations) advanced discussions with potential buyers and (in the case of reliance on collateral) independent legal opinions and valuation reports, these assumptions may nevertheless prove to be inaccurate, in which case the Group may require additional provisions for some of these exposures. Also, the number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, the Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

Competition in European Commercial Banking is Intense. Competition in commercial banking in the Group's core market Germany is intense, in particular in the retail sector as a result of fragmented and closed/overregulated markets. In this market, HVB Group is competing against public sector banks and cooperative banks as well as other private sector German and international banks, some of which are larger and are better capitalized than HVB Group. As a result of fierce competition in the past, interest margins have been under pressure and credit pricing in the industry, in many instances, has not fully reflected credit default risk associated with individual loans. HVB Group may not be able to further successfully implement its pricing strategy and improve interest margins in the current competitive environment. Failure to improve interest margins or maintain them at current level may have a significant negative impact on the Group's results of operations and financial condition.

HVB Group's Transactions in Currencies Other than the Euro and its Operations Outside the Euro Zone Give Rise to Foreign Currency Translation Risks. HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Euro zone, most importantly in U.S. dollars. Should, as a result of currency movements, income expressed in a currency other than Euro be understated when translated into Euro and expenses expressed in a currency other than Euro be overstated when translated into Euro, this could have an adverse effect on HVB Group's financial condition and results of operations.

HVB Group's Trading Income Can Be Volatile. HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility. Therefore, there is no guarantee that the level of trading income achieved in last fiscal years is sustainable or can even be improved. A significant decline in HVB Group's trading income could adversely affect the Group's ability to operate profitably.

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

Non-traditional credit risk can, for example, arise from:

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

Parties to these transactions, such as trading counterparties, may default on their obligations to HVB Group due to insolvency, political and economic events, lack of market liquidity, operational failure or other reasons. This risk may potentially increase if HVB Group focuses – with the aim of sustainably improving its profitability – more than in the past on capital markets-oriented business rather than on traditional lending business. Defaults with respect to a significant number of transactions or one or more transactions that involve significant volumes could adversely affect HVB Group’s results of operations and financial condition.

HVB Group’s Risk Management Strategies and Techniques May Leave HVB Group Exposed to Unidentified or Unanticipated Risks. Although HVB Group invests substantial time and effort in its risk management strategies and techniques, they may nonetheless fail under some circumstances, particularly if HVB Group is confronted with risks that it has not identified or anticipated. Some of the Group’s methods for managing risk are based upon observations of historical market behavior. Statistical techniques are applied to these observations to arrive at quantifications of HVB Group’s risk exposures. If circumstances arise that HVB Group did not identify, anticipate or correctly evaluate in developing its statistical models, the Group’s losses could be greater than expected. Furthermore, the quantifications do not take all risks or market conditions into account. If the measures used to assess and mitigate risk prove insufficient, HVB Group may experience material unexpected losses. Many of the Group’s more sophisticated trading and investment transactions are designed to profit from price movements and differences between prices. If prices move in a way that the Group’s risk modeling has not anticipated, HVB Group may experience significant losses. Assets that are not traded on public markets, such as derivatives contracts between banks, may be assigned values that are calculated using mathematical models. Monitoring the deterioration of assets like these can be difficult and may lead to unanticipated losses.

Risk from overall economic trends. A particular risk that could impede the strategic reorientation of HVB Group stems from the overall economic trend. The regional focus on the German core market results in a greater dependency on the dynamics of the German economy than in the past. However, the differing trends in the markets served by the global Markets & Investment Banking division affect the net asset, financial and earnings position of HypoVereinsbank.

HypoVereinsbank and Other HVB Group Companies Face Litigation Risks. For a description of certain litigation and investigations a prospective investor should carefully consider before making a decision to invest in the shares of HypoVereinsbank, see "Business of HVB Group—Legal Proceedings".

Regulatory Risks

The Regulatory Environment for HVB Group May Change; Non-compliance With Regulatory Requirements May Result in Enforcement Measures. HVB Group’s operations are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities in each of the jurisdictions where it conducts business. In each of these countries, HVB Group’s operations require a banking license or at least a notification to the national regulator. The bank regulatory regimes in the various local jurisdictions are subject to change. Changes in the regulatory requirements in a relevant jurisdiction may impose additional obligations on HVB Group companies. In addition, compliance with the revised regulatory requirements may result in a significant increase in administrative expenses which may have an adverse impact on HVB Group’s financial condition and results of operations.

There is a risk that in the case of a repeated violation of the regulatory requirements in any relevant jurisdiction, the banking license granted to a company of the HVB Group in such jurisdiction will be revoked or limited. In Germany, HVB Group is regulated by the BaFin. The BaFin has a wide range of enforcement powers in the event it discovers any irregularities. Among other things, if HypoVereinsbank’s or HVB Group’s own funds or liquidity requirements do not meet the statutory minimum requirements, the BaFin may prohibit HVB Group from extending further credits. Should there be a risk that a bank may not be able to perform its obligations vis-à-vis its creditors, the BaFin may, for the purpose of avoiding such risk, impose a “section 46a moratorium” on the German banking subsidiaries of HVB Group, i.e., prohibit the disposal of assets and the making of payments, impose the closing down of a bank’s business with customers and prohibit the acceptance of payments not intended for the discharge of debts owed to the bank.

The Effects of the Basel II Rules on HVB Group Are Still Unclear. Based on preliminary analyses and its participation in the Quantitative Impact Study QIS 3 in 2002, QIS 4 in 2005 and QIS V in 2006, HypoVereinsbank expects that HVB Group’s risk-weighted assets will be reduced slightly once the Basel II rules have entered into

effect and an IRB Advanced Approach (IRB=Internal Ratings Based) has been implemented, thus reducing HVB Group's need for bank regulatory capital. But as the IRB-approach is under examination during 2007 it is too soon to predict with certainty the impact on HVB Group's needs for bank regulatory capital.

Responsibility Statement

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

Pfandbriefe**Terms and Conditions (Pfandbriefe)****[In case of consolidated Conditions insert:**

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

[In case of non-consolidated Conditions insert:

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

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

§ 1	Form und Gesamtnennbetrag
§ 2	[Verzinsung][Zusätzlicher Betrag]
§ 3	Fälligkeit, Rückzahlung, Optionale Rückzahlung
§ 3a	[Absichtlich ausgelassen] [Marktstörung]
§ 3b	Anpassungen, Vorzeitige Rückzahlung
§ 3c	Definitionen
§ 4	Rang
§ 5	Zahlungen
§ 6	Steuern
§ 7	Ernennung und Ersetzung der Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle
§ 8	Mitteilungen
§ 9	Begebung weiterer Schuldverschreibungen
§ 10	Rückerwerb
§ 11	Vorlegungsfrist
§ 12	Verschiedenes

German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

Angebotsbedingungen der Pfandbriefe

§ 1

(Form und Gesamtnennbetrag)

- (1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [handelnd durch ihre Zweigniederlassung [•]] (die "Emittentin") hat am **[Emissionstag einfügen]** (der "Emissionstag") die folgende Serie von **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]** (die "Schuldverschreibungen") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage der vorliegenden Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") ausgegeben, die begeben werden in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [•] (der "Gesamtnennbetrag") und aufgeteilt in [•] Schuldverschreibungen, jeweils mit einem Nennbetrag von [•] (die "festgelegte Stückelung").

(2)

[Im Falle von vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibungen, die gegen Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden, einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung") ohne Zinsschein verbrieft, die bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A. / N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")] / **[anderes Clearing-System festlegen]** ([CBL und Euroclear werden gemeinsam als] das "Clearing-System" [bezeichnet]) hinterlegt wird. Die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "Austauschtag") nach dem [•] **[Emissionstag einfügen]** (der "Emissionstag") nur nach Vorlage von Bescheinigungen (die der vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung beigefügten Form im Wesentlichen entsprechen), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Global-Schuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung die "Global-Inhaberschuldverschreibung") ausgetauscht. Die Global-Inhaberschuldverschreibung trägt die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften

ten von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Schuldverschreibungen vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.]. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form.

Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing-Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Schuldverschreibung verbrieft.

[Im Falle einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Emissionstag einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind in einer auf den Inhaber lautenden Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsschein verbrieft (die "Global-Schuldverschreibung"), die die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie, (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Schuldverschreibungen vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] trägt und bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A. / N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")] / **[anderes Clearing-System festlegen]** ([CBL und Euroclear werden gemeinsam als] das "Clearing-System" [bezeichnet]) hinterlegt wird. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Schuldverschreibungen in effektiver Form.

Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing-Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

§ 2

[(Verzinsung)][(Zusätzlicher Betrag)]

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Schuldverschreibungen werden ab (und einschließlich) dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** bis zum (aber ausschließlich) [Bewertungsstichtag][Fälligkeitstermin]**[anderes Datum einfügen]** zum Zinssatz von **[Zinssatz einfügen]** [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind nachträglich [vierteljährlich] / [halbjährlich] / [jährlich] / [•] am **[Zinszahlungstag(e) einfügen]** eines jeden Jahres ([jeweils ein] [der] "Zinszahlungstag") zu zahlen, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

[Falls Bruchteilzinsen zu berechnen sind, sind diese Zinsen auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) zu berechnen.]

[Die erste Zinszahlung soll am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** erfolgen **[wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und wird sich jede festgelegte Stückelung auf **[anfänglichen Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]** belaufen. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum von (und einschließlich) dem **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** bis (aber ausschließlich) dem [Bewertungsstichtag][Fälligkeitstermin]**[anderes Datum angeben]** belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]** für jede festgelegte Stückelung.]

- (2) Fällt ein Zinszahlungstag für die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann gilt für die Anleihegläubiger:

[wenn die Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten entsprechenden Tag an dem betreffenden Ort keinen Zahlungsanspruch haben [.]

[wenn die Modified Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten solchen Tag an dem betreffenden Ort keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde in den nächsten Kalendermonat fallen, in welchem Fall die Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird [.]

[im Falle der Floating Rate Convention einfügen: bis zum nächstfolgenden Bankgeschäftstag keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorangehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.]

[im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen:

dass sie einen Zahlungsanspruch am unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag haben.]

[wenn der Zinszahlungstag nicht aufgrund einer Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

dass sie keinen Anspruch auf weitere Zinsen oder andere Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung haben, noch soll gegebenenfalls der Zinsbetrag aufgrund dieser Verzögerung gemindert werden.]

[wenn der Zinszahlungstag gemäß der Following Business Day Convention, der Modified Following Business Day Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

Ungeachtet des Abschnitts (1) dieses § 2 haben die Anleihegläubiger Anspruch auf Zinsen für jeden weiteren Tag, welchen der Zinszahlungstag aufgrund von in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln verschoben wird. **[wenn der Zinszahlungstag auf der Grundlage der Modified Following Business Day Convention, der Floating Rate Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Für den Fall, dass der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Anleihegläubiger nur bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag und nicht bis zum planmäßigen Zinszahlungstag Anspruch auf Zinsen.])

[Für Zwecke dieses § 2 bezeichnet "Bankgeschäftstag" jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing-System **[wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.] **[wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** tätigen.]

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

[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1)

- (a) Die Schuldverschreibungen werden vom (und einschließlich) **[Verzinsungsbeginn einfügen]** bis (aber ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) und danach von (einschließlich) jedem Zinszahlungstag bis (aber ausschließlich) zum nächsten Zinszahlungstag verzinst. Zinsen für die Schuldverschreibungen werden zu jedem Zinszahlungstag fällig. **[Wenn der Zinszahlungstag nicht auf der Grundlage der Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Wird ein Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) jedoch aufgrund des nachstehenden Absatzes (c) verschoben, haben die Anleihegläubiger aufgrund dieser Verschiebung keinen Anspruch auf Zinsen oder weitere Zahlungen noch wird ein gegebenenfalls geschuldeter Zinsbetrag aus diesem Grund gemindert.]

- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeweils der **[feste(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]**.]

[bei festgelegten Zinsperioden einfügen: jeweils der Tag, der (sofern nicht in diesen Anleihebedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere maßgebliche Zeiträume einfügen]** nach dem letzten Zinszahlungstag fällt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Emissionstag liegt.]

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

[im Falle der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in

diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[im Falle der Floating Rate Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorangehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.]

[im Falle der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben.]

[im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

"Zinsperiode" bedeutet jeden Zeitraum ab (und einschließlich) [dem Emissionstag bis (aber ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag und von (und einschließlich)] jedem Zinszahlungstag bis (aber ausschließlich) zum jeweils folgenden Zinszahlungstag.

- [(d) [Für Zwecke dieses § 2 bezeichnet "Bankgeschäftstag" jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing-System **[wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.] **[wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** tätigen.]

[Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "Berechnungsstelle" **[Berechnungsstelle einfügen].]**

[Im Falle von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen verzinslichen Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nicht anderweitig festgelegt, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) angezeigt wird.

[Im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachstehend definiert) erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" bedeutet den [zweiten] / **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag (wie in Abschnitt (1) definiert) vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

[Im Falle einer Marge einfügen: "Marge" bedeutet [] Prozent per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen].**

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

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

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (jeweils zur genannten Zeit), so wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen [Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) die jeweiligen Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode gegenüber führenden Banken in der [Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am Zinsfeststellungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] / [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls zu einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, 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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet) 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 gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode durch die führenden Banken im [Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten werden; oder, wenn weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze mitteilen, die Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (das wie oben beschrieben auf- oder abgerundet wird) der Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode, die eine oder mehrere Banken (die Bank bzw. die Banken, die nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt (oder den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] mitteilen. Wenn der Zinssatz auf der Grundlage der oben genannten Bestimmungen nicht ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite (wie oben beschrieben) am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt werden **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wobei jedoch, falls für die maßgebliche Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die maßgebliche Zinsperiode relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

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

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

[Im Falle anderer referenzsatzbezogener verzinslicher Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- (2) [Die Schuldverschreibungen werden in jeder Zinsperiode mit **[Zinssatz einfügen]** zu **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** der auf **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** am Zinsfeststellungstag] / [angezeigt wird.]/**[bei Stufen:** zu den in der nachstehenden Tabelle angegebenen Zinssätzen], [vierteljährlich] / [halbjährlich] / [jährlich] / [●] (der "Zinssatz") verzinst.]

[Die Schuldverschreibungen werden in jeder Zinsperiode mit **[Zinssatz einfügen]** zu **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** der am Zinsfeststellungstag auf **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** veröffentlicht (der "Referenzzinssatz") pro [Kalendertag] / [Monat] / [Jahr] / **[soweit** der maßgebliche Zinssatz innerhalb des nachfolgend genannten Bereichs liegt] verzinst. Für [Kalendertage] / [Monate] / [Jahre], in denen der maßgebliche Zinssatz außerhalb des nachfolgend aufgeführten Bereichs liegt, werden die Schuldverschreibungen mit [●]% / [mit folgendem Zinssatz] [:[●]] verzinst. Der für jede Zinsperiode anwendbare Zinssatz (der "Zinssatz") wird von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt: [●].]

"Zinsfeststellungstag" ist jeweils [der [●] Bankgeschäftstag, der dem jeweiligen Zinszahlungstag vorausgeht] **[andere Bestimmungsart des Zinsfeststellungstags einfügen]**. Die Berechnungsstelle hat den Anleihegläubigern und den Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, den Refe-

renzzinssatz, den Zinsbetrag und den Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode baldmöglichst [wie folgt] [gemäß § [●]] mitzuteilen.

[Sollte die maßgebliche Bildschirmseite [●], die für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes am jeweiligen Zinsfeststellungstag erforderlich ist, nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzzinssatz angezeigt, muss die Berechnungsstelle die Angebotssätze von fünf [●] Referenzbanken [in der Euro-Zone] [im] [Londoner] [Interbanken-Markt] anfordern. Wenn zwei oder mehrere Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze mitteilen, ist der Zinssatz das arithmetische Mittel dieser angebotenen Referenzzinssätze, so wie von der Berechnungsstelle festgelegt. [Wenn eine der Referenzbanken keinen Referenzzinssatz mitteilt, dann wird der Referenzzinssatz auf der Basis der Sätze der übrigen Banken berechnet.] Wenn nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle ihre Sätze mitteilt, so wird als Referenzzinssatz der Satz festgelegt, der am letzten Tag vor dem maßgeblichen Zinsfeststellungstag, an dem der Referenzzinssatz auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stand, festgelegt wurde.] [Wenn der Referenzzinssatz am betreffenden Zinsfeststellungstag nicht nach den obigen Bestimmungen ermittelt werden kann, dann wird die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen festlegen.]

[Im Falle von referenzwertbezogener verzinslicher Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

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

"Zinsbewertungstichtag" ist [der [●] [Bankgeschäftstag] [der Berechnungstag] vor dem relevanten Zinszahlungstag] [sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsbewertungstichtags einfügen].

[Die Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 3a und § 3b. Alle Bezugnahmen auf den Bewertungstichtag sind zusätzlich als Bezugnahmen auf den Zinsbewertungstichtag zu lesen.]

[Im Falle aller verzinslichen Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- [(3)] **[Im Falle eines Mindestzinssatzes einfügen:** Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode unter [Mindestzinssatz einfügen] liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].

[Im Falle eines Höchstzinssatzes einfügen: Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode über [Höchstzinssatz einfügen] liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

- [(3) (4)] Die Berechnungsstelle legt den Zinssatz jedes Mal zu dem Zeitpunkt (oder zu einem möglichst dicht darauf folgenden Zeitpunkt) fest, wenn der Zinssatz festzulegen ist, und berechnet den Zinsbetrag ("Zinsbetrag"), der für die Schuldverschreibungen hinsichtlich [jeder festgelegten Stückelung] [dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen] für die entsprechende Zinsperiode zahlbar ist. [Der Zinsbetrag wird mit Hilfe des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie unten definiert) unter Bezugnahme auf [jede festgelegte Stückelung] [den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen] berechnet, wobei das Ergebnis auf den nächsten [0,01 Cent] [andere Währungseinheit einfügen] gerundet wird, wobei [0,005 Cent] [andere Währungseinheit einfügen] aufzurunden ist. [Die Umrechnung des Zinsbetrags in [Euro] / [●] erfolgt [●].]

- [(4) (5)] Die Berechnungsstelle sorgt dafür, dass der Zinssatz [sowie der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für jede Zinsperiode, jede Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und, falls dies gemäß den entsprechenden Vorschriften der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, erforderlich ist, den Börsen [sowie gemäß § 8 den Anleihegläubigern] so bald wie möglich nach ihrer Festlegung mitgeteilt werden. Jeder auf diese Weise mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag können später ohne Bekanntgabe ergänzt werden (es können auch angemessene Alternativvorkehrungen durch Anpassung getroffen werden), falls die Zinsperiode verlängert oder abgekürzt wird. Eine solche ergänzende Mitteilung wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, und den Anleihegläubigern gemäß § 8 rechtzeitig mitgeteilt.

- [(5) (6)] Alle Urkunden, Mitteilungen, Gutachten, Festlegungen, Berechnungen, Kurswerte und Entscheidungen, die im Rahmen der Vorschriften dieses § 2 durch die Berechnungsstelle vorgelegt, ausgedrückt, gemacht oder eingeholt werden, sind (abgesehen von offensichtlichen Irrtümern) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.]

[Im Falle unverzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind unverzinslich.]

[Im Falle aller Schuldverschreibungen mit einem anwendbaren Zinssatz einfügen:

- [●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung eines Zinsbetrags für eine Schuldverschreibung für einen Zeitraum ab (und einschließlich) dem letzten Zinszahlungstag (oder, falls ein solcher noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis zum (aber ausschließlich dem) relevanten Zinszahlungstag (der "Berechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual / Actual (ICMA) einfügen:

- (a) wenn der Berechnungszeitraum gleich oder kürzer als die fiktive Zinsperiode (wie unten definiert) ist, in der der Berechnungszeitraum endet, ist die tatsächliche Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage einer solchen fiktiven Zinsperiode und (ii) die Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage (wie unten definiert) in einem Kalenderjahr, oder
- (b) wenn der Berechnungszeitraum länger als die fiktive Zinsperiode ist, in der der Berechnungszeitraum endet, ist die Summe aus
- (i) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der fiktiven Zinsperiode, in der der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr sowie
- (ii) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der nächsten fiktiven Zinsperiode, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr.

"Fiktive Zinsperiode" ist jede Periode ab (und einschließlich) einem fiktiven Zinszahlungstag (oder, falls ein solches noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis zu (aber ausschließlich) dem nächsten fiktiven Zinszahlungstag. (Falls weder der Emissionstag noch der letzte vorgesehene Zinszahlungstag auf einen fiktiven Zinszahlungstag fallen, ist die Periode ab dem fiktiven Zahlungstag unmittelbar vor dem Emissionstag oder ab dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag bis zum fiktiven Zahlungstag unmittelbar nach dem Emissionstag oder dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag einzuschließen.)

"Fiktiver Zinszahlungstag" ist **[fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen].**

[Im Falle von 30/360 einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 oder Actual / Actual einfügen:

Die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Nichtschaltjahr fällt, geteilt durch 365).]

[Im Falle von Actual / 365 (Fixed) einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 (Sterling):

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstags in einem Schaltjahr, 366.]

[Im Falle von Actual / 360 einfügen:

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

[Im Falle von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:

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

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

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird ohne Rücksicht auf den ersten oder letzten Tag des Berechnungszeitraums (, es sei denn im Falle eines Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstermin endet, wobei der Fälligkeitstermin der letzte Tag im Monat Februar ist; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Im Falle von Schuldverschreibungen mit einem zusätzlichen Betrag, der durch Bezugnahme auf einen Referenzwert festgelegt wird:

- (1)
- (a) Jeder Anleihegläubiger hat Anspruch auf Erhalt des zusätzlichen Betrags an jedem Zahlungstag für zusätzliche Beträge. Wenn es sich allerdings beim Zahlungstag für zusätzlichen Beträge (wie unten definiert) nicht um einen Bankgeschäftstag handelt, hat der Anleihegläubiger lediglich Anrecht auf Zahlung des zusätzlichen Betrags am folgenden Bankgeschäftstag und kein Anrecht auf zusätzliche Zahlungen aufgrund dieses Aufschubs.
- (b) "Zahlungstag für zusätzlichen Beträge" ist jeder der folgenden Tage: **[Zahlungstag(e) für zusätzliche Beträge einfügen]**.
- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle] [am relevanten Bewertungsstichtag für zusätzliche Beträge] in Übereinstimmung mit den folgenden [Formeln] [Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen einfügen, um den zusätzlichen Betrag zu ermitteln]**.
 "Bewertungsstichtag für zusätzliche Beträge" ist [der [•] [Bankgeschäftstag] [Berechnungstag] vor dem relevanten Bewertungsstichtag für zusätzliche Beträge] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungsstichtags für zusätzliche Beträge einfügen]**.
- (3) Die Vorschriften zur Festlegung des zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 3b und § 3c. Alle Bezugnahmen auf die dort genannten Bestimmungen zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] sind als Bezugnahme auf die Festlegung des zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 3c gelten entsprechend.]

[Für alle Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:

- [•] Sofern die Emittentin, gleich aus welchem Grunde, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit unterlässt, läuft die Verzinsung auf Basis von [•] / [des gesetzlichen Zinssatzes]. Die Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Rückzahlung und endet mit Ablauf des Tages, der dem aktuellen Einlösungstag vorangeht, längstens jedoch bis zum Ablauf des 14. Tages nach dem Tag, an dem gemäß § 8 bekannt gemacht wird, dass alle erforderlichen Beträge bei der Hauptzahlstelle bereitgestellt worden sind.

§ 3

(Fälligkeit. Rückzahlung. Optionale Rückzahlung.)

- (1) Die Schuldverschreibungen werden [innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach dem Bewertungsstichtag] [am] **[festgelegten Fälligkeitstermin einfügen]** (der "Fälligkeitstermin") in Höhe des Rückzahlungsbetrags (wie unten definiert) zurückgezahlt.
- (2) "Rückzahlungsbetrag" ist hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [•] in Höhe ihrer festgelegten Stückelung [, übertragen in Euro wie folgt: **[relevante Bestimmungen einfügen]**]].

[Im Falle einer Call-Option der Emittentin einfügen:

- (3) Die Emittentin kann am **[optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen]** [jeden Jahres beginnend am [•]] ([der] [jedes Datums ein] "Optionale[r] Rückzahlungstag[e]") [alle] [aber nur nicht einige [oder einige] der Schuldverschreibungen [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird wenigstens [•] [Tage] [Monate] vor dem relevanten optionalen Rückzahlungstag gemäß § 8 (Mitteilungen) die Anleihegläubiger über eine solche Rückzahlung in Kenntnis setzen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und gibt den relevanten optionalen Rückzahlungstag an. Die Schuldverschreibungen werden [am] [innerhalb [5] [•] Bankgeschäftstagen nach dem] [optionalen Rückzahlungstag] [Bewertungsstichtag] zum optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum optionalen Rückzahlungstag anfallen,] zurückgezahlt.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [●] entsprechend ihrer festgelegten Stückelung [, übertragen in Euro wie folgt: [**relevante Bestimmungen einfügen**]].]

[Im Falle von Nullkuponanleihen einfügen:

([●]) Der Rückzahlungsbetrag wird mit Hilfe des in § 2 beschriebenen Zinstagequotienten festgelegt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung einfügen:

[Im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteile:]

§ 3a

(Absichtlich ausgelassen)]

[Andernfalls:

§ 3a

(Marktstörung)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] Bewertungsstichtag [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [relevante] Bewertungsstichtag [in Bezug auf den/die relevanten Korbbestandteil(e)] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] (wie unten definiert) verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht; dabei wird der entsprechende Bewertungsstichtag in keinem Fall länger als auf den [●]. Bankgeschäftstag vor dem Tag verschoben, an dem der [Zinssatz] [Zusätzliche Betrag] ursprünglich fällig geworden wäre]. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen Bewertungsstichtag wird entsprechend verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [●] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] andauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Dieser Referenzkurs ist für die Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] [in Übereinstimmung mit vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [●] an diesem [einunddreißigsten] [●] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung beeinträchtigt werden] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] erforderlich, wobei die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn die festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt: Wenn jedoch innerhalb dieser [30] [●] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und auf der festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den [Zinssatz] [Zusätzlichen Betrag] zu berechnen. In diesem Fall wird der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [relevante] Bewertungsstichtag angesehen und die Vorschriften von § 3c gelten entsprechend.]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, notiert oder gehandelt werden, im Allgemeinen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels einzelner Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige(n) Korbbestandteil(e)] bilden, an den Börsen oder auf den

Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder eines Options oder Terminkontrakts an der festlegenden Terminbörse in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil];

- (iii) die Aufhebung oder Unterlassung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung des Indexsponsors[.]

[dergestalt, dass diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] oder der Wertpapiere stattfindet, die die Grundlage des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] bilden, und dass diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung nach Meinung der Emittentin erheblich ist].

Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung die Folge einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[im Falle einer Aktie, Schuldverschreibung oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in [dem Referenzwert] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] an der relevanten Börse oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der festlegenden Terminbörse [,] [oder]

[nur wenn eine Schuldverschreibung oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den relevanten Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:

- (iii) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht,]

dergestalt, dass diese Aufhebung oder Beschränkung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[relevanten Korbbestandteils] stattfindet und dass diese Aufhebung oder Beschränkung nach Meinung der Emittentin erheblich ist. Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**

[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt, oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der festlegenden Terminbörse, oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil].

Änderungen der Handelszeiten auf dem Referenzmarkt stellen keine Marktstörung dar, soweit die Änderung auf dem Referenzmarkt zuvor angekündigt wurde.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (i) das Unterlassen des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu bestimmen und zu veröffentlichen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil des Wechselkurses [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs,
- (iii) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen,

dergestalt, dass die oben genannten Ereignisse nach Meinung der Berechnungsstelle erheblich sind.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[Im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (i) das Unterlassen der Berechnung des Nettoinventarwerts (NAV) [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des relevanten Fonds oder
- (ii) eine Schließung, Fusionierung oder Insolvenz des Fonds oder andere Umstände, was eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich macht. **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[im Falle eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] aufgrund der oder gemäß den Regeln des Referenzmarkts oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt im Allgemeinen oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den jeweiligen Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem Terminkontrakt zugrunde liegenden Werte).

Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des relevanten Referenzmarkts eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

§ 3b

(Anpassungen. Vorzeitige Rückzahlung)]

[im Falle eines Korbs als Referenzwert:

Hinsichtlich des Korbs als Referenzwert gelten folgende Bestimmungen:

Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Angebotsbedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Angebotsbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder

- (i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter neuer Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder

- (ii) ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter neuer Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 3c bleibt hiervon unberührt.]

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Grundlage für die Berechnung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit deren jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Stands des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das Gleiche gilt, falls während der Laufzeit der Schuldverschreibung Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- (2) Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Bestimmungen zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags], es sei denn, das jeweilige neue Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen relevanten Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] ebenfalls angepasst werden, wobei der [Referenzwert] [ein Korbbestandteil] annulliert und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts ihres ersten Einsatzes ist gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.
- (3) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt annulliert und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen, welcher Index [als korrespondierender Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um den [Zinssatz] [Zusätzlichen Betrag] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt des ersten Einsatzes sind rechtzeitig in Übereinstimmung mit § 8 zu veröffentlichen. Mit dem ersten Einsatz des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] zu verstehen.
- (4) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Zinssatz] [Zusätzlichen Betrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese vom neuen Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor als Bezugnahme auf den neuen Indexsponsor, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch die [jeweilige] Indexberechnungsstelle sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Zinssatz] [Zusätzlichen Be-

trag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle als Bezugnahme auf die neue Indexberechnungsstelle, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.

- (5) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Stands des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder kein Ersatz oder Nachfolger für die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Mitteilung gemäß § 8 zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung**]

[im Falle einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach pflichtgemäßem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung)[**sonstige Anpassungsereignisse einführen**], oder
- die festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.

- (2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszugleichen,

kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Benachrichtigung gemäß § 8 herausgibt (in dieser Benachrichtigung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden).

Eine solche Kündigung wird gemäß § 8 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle einer Schuldverschreibung als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- (1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:
- die Gesellschaft, das den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach pflichtgemäßem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umplanung ihres Fremdkapitals im Allgemeinen) beeinträchtigen würde, oder
 - die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
 - die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate stattgefunden hat, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Terminbörse bestimmt werden können, oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem eine Vertragsverletzung (wie gemäß den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] definiert) aufgetreten ist,

kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Benachrichtigung gemäß § 8 herausgibt (in dieser Benachrichtigung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird gemäß § 8 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- (1) Die Grundlage zur Berechnung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] ist [der Rohstoff] [und] [der Terminkontrakt], der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] mit Hilfe der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) bestimmt werden.
- (2) Falls nach dem pflichtgemäßen Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue relevante Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor relevanten Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] dieser Änderung anzupassen. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] ebenfalls angepasst werden, falls der Handel in [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist rechtzeitig gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.
- (3) Falls der Handel in [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird, welchen die Berechnungsstelle nach eigenem pflichtgemäßen Ermessen für geeignet hält (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung der [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt seines ersten Einsatzes sind gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen. Mit dem ersten Einsatz des Ersatzreferenzmarkts sind alle Bezugnahmen auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt zu verstehen.
- (4) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Stands des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Bekanntmachung gemäß § 8 vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Grundlage zur Berechnung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt wurden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts (NAV) des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am Bewertungsstichtag gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], dessen Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kaufkurs gemäß Veröffentlichung am Bewertungsstichtag an der relevanten Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu konsultieren.
- (2) Die Emittentin darf die Auszahlung des Rückzahlungspreis um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstermin verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem relevanten Bewertungsstichtag mitgeteilt wurde. Anleihegläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.
- (3) Nach Eintreten eines Fondseignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] anzupassen, um ein solches Fondseignisse zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts ihres ersten Einsatzes ist gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.
- (4) Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, sind alle Bezugnahmen auf die Fondsgesellschaft in diesen Bedingungen als Bezugnahmen auf die neue Fondsgesellschaft zu verstehen, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.
- (5) Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondseignisse zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin befugt, durch eine Bekanntmachung gemäß § 8 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag bekannt zu geben ist). Eine solche Kündigung wird gemäß § 8 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- (1) Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor aber durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den [Zinssatz] [Zusätzlichen Betrag] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, gelten alle Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf den Fixing Sponsor je nach Kontext als Bezugnahmen auf den Ersatzsponsor.
- (2) Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (i) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht oder
- (ii) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungsansprüchen, Eintreten der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Wertfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

darf die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Bekanntmachung gemäß § 8 herausgibt (in dieser Bekanntmachung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Sonstige Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung]**

[im Falle von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem eigenen, pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach pflichtgemäßem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils]), oder
- die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger weitest möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Anleihen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung des auf Referenzwerte bezogenen [Zinssatzes] [Zusätzlichen Betrags] und des Zeitpunkts dessen ersten Einsatzes ist gemäß § 8 rechtzeitig zu veröffentlichen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem eine Vertragsverletzung gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] eingetreten ist,

darf die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Bekanntmachung gemäß § 8 herausgibt (in dieser Bekanntmachung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden).

Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Anleihen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung**]

[im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zum angegebenen Zeitpunkt nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs dem [●]-Satz (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls der oben genannte Referenzkurs nicht in einem der obigen Formate angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzpreis gelten, berechnet wurde. In diesem Fall ist die Berechnungsstelle berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einzuholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) zum relevanten Zeitpunkt am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden (bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozents aufgerundet).] [**Sonstige Methode zur Festlegung des relevanten Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht**]

§ 3c

(Definitionen)

- (1) Die folgenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" ist [ein Korb bestehend aus [●] (der "Korb")]. ["Korbbestandteil" bezieht sich jeweils auf die folgenden [●]:]

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Aktien:]

[[**Beschreibung von Aktien**] Aktien ausgegeben von [**Aktienemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Anleihen:]

[[**Beschreibung von Anleihen**] Anleihen ausgegeben von [**Anleihenemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [fällig am [**Fälligkeitstermin**]] [ohne festen Fälligkeitstermin] mit einer Stückelung von [●].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jedes [der folgenden Zertifikate:]

[[**Beschreibung von Zertifikaten**] Zertifikate (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) ausgegeben von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittent**] verknüpft mit [**zugrunde liegender Wert**].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Indizes:]

[der **[Indexname]** wie [berechnet und] veröffentlicht von **[Name des Indexsponsors]** (der "Indexsponsor") [und wie berechnet von **[Name der Indexberechnungsstelle]** (die "Indexberechnungsstelle")] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), deren Beschreibung als Anhang beigefügt und ein integraler Bestandteil dieser Anleihebedingungen ist].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Rohstoffe:]

[[**Name, Angaben und relevanter Rohstoffkurs**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) wie auf dem **[Referenzmarkt]** ("Referenzmarkt") festgelegt.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Wechselkurse:]

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

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Fondsanteile:]

[[**Beschreibung von Anteilen**] Anteile (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) in der **[Fondsbeschreibung]** Fonds ("Fonds") der **[Name der Fondsgesellschaft]** ("Fondsgesellschaft").]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Terminkontrakte:]

[[**Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) wie auf dem **[Referenzmarkt]** ("Referenzmarkt") festgelegt.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Zinssätze:]

[der **[Name des Zinssatzes]** [der angebotenen][●]Kurs (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) für Einlagen in [Euro] [●] für diese Zinsperiode, der auf **[Bildschirmseite angeben]** ("Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [●] ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) (die "relevante Zeit") angezeigt wird.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

["Bezugsverhältnis" bedeutet **[Bezugsverhältnis angeben]**.]

"Referenzkurs" bedeutet

[[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schluss] [●] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der relevanten Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

[[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schluss] [●] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

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

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

[[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie sie auf der Bildschirmseite angegeben werden]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses]

["Relevanter Referenzkurs" ist der [höchste] [niedrigste] Referenzkurs eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Bestimmung des relevanten Referenzkurses].**

["Referenzkurs ([min] [•])" ist **[Betrag angeben]** [der Referenzkurs ([min] [•]), der in der obigen Tabelle [1] angegeben wird].]

["Referenzkurs (Start)" ist [der Referenzkurs am Feststellungsdatum] [der relevante Referenzkurs am Feststellungsdatum] **[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (Start)].**

["Referenzkurs (Ende)" ist [der Referenzkurs am Bewertungsstichtag] [der relevante Referenzkurs am Bewertungsstichtag] **[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (Ende)].**

["Korbwert (Start)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Feststellungsdatum] **[andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Start)].**

["Korbwert (Ende)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Bewertungsstichtag] **[andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Ende)].**

["Wertentwicklung des Referenzwerts" ist [der Quotient des [Referenzkurses (Ende)] [Korbwerts (Ende)] dividiert durch den [Referenzkurs (Start)] [Korbwert (Start)]] [die [höchste] [niedrigste] relevante Wertentwicklung eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Wertentwicklung des Referenzwerts].**

["Relevante Wertentwicklung" eines Korbbestandteils bedeutet [der Quotient des Referenzkurses (Ende) des Korbbestandteils, dividiert durch den Referenzkurs (Start) des Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der relevanten Wertentwicklung eines Korbbestandteils].**

"Berechnungstag" bedeutet [irgendein Tag, an dem der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf Aktien als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[an der maßgeblichen Börse gehandelt werden soll]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch den Indexsponsor bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch die Fondsgesellschaft bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch den der Fixing Sponsor bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[auf dem Referenzmarkt bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[auf der Bildschirmseite angezeigt werden soll]

[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].

["Feststellungsdatum" bedeutet **[Feststellungsdatum einfügen].**]

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

["Bewertungsstichtag" bedeutet **[Bewertungsstichtag [und Bewertungsstichtag(e) für [Zinsen] [zusätzliche Beträge] einfügen]** Wenn der Bewertungsstichtag kein Berechnungstag ist [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil], dann ist der nächste Tag, bei dem es sich um einen Berechnungstag handelt, der Bewertungsstichtag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] [, wobei jedoch der Bewertungsstichtag in keinem Fall auf einen späteren Termin als den [•]. Bankgeschäftstag vor dem Tag verschoben werden darf, an dem der [Zinsbetrag] [Zusätzliche Betrag] zur Zahlung fällig ist].

["Preis" bedeutet

[in Bezug auf Aktien als Korbbestandteile] [der Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt von der relevanten Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteile] [der Preis des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt durch den Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt durch die Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteile] [der [offizielle] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt vom Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteile] [der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[andere Methode zur Bestimmung des Preises]]

["Barrier Level" bedeutet **[Barrier Level einfügen].**]

["Höchstbetrag" bedeutet **[Höchstbetrag einfügen].**]

["Mindestbetrag" bedeutet **[Mindestbetrag einfügen].**]

["Tilgungsschwellenwert" bedeutet [**Tilgungsschwellenwert einfügen**].]

["Beobachtungstag" [**Beobachtungstag(e) einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der Beobachtungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

["Beobachtungsperiode" bedeutet [**Beobachtungsperiode einfügen**].]

["Fondsereignis" bedeutet

[ein Wechsel der Anlagestrategie, z.B. durch Änderung des Fondsprospekts oder einer substantziellen Änderung des Anteils verschiedener gehaltener Assets im Fonds, die die Hedging Situation der Emittentin maßgeblich ändert;]

[ein Wechsel der Währung eines Fonds;]

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

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

[die Aussetzung der Feststellung des NAV für mehr als 3 Fonds-Handelstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform der Fonds;]

[ein substantzieller Wechsel der Fondsgesellschaft;]

[ein substantzieller Wechsel im Fondsmanagement;]

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

[die Änderung des steuerlichen Umfelds des Fonds, der Fondsgesellschaft, der Emittentin oder der Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

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

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

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

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

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

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens der jeweiligen Aufsichtsbehörde gegen eine Fondsgesellschaft;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den Wert des Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann. }

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

["Maßgebliche Börse" [bedeutet [**Maßgebliche Börse einfügen**]] [ist die Börse, an der der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [Bestandteils] bestimmt wird. Im Falle einer bedeutenden Veränderung der Marktbedingungen an der maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung gemäß § 8 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in

diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die maßgebliche Börse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" [bedeutet [**Festlegende Terminbörse einfügen**]] [ist die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird. Im Falle einer bedeutenden Veränderung der Marktbedingungen an der maßgeblichen Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der maßgeblichen Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 8 als festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

§ 4

(Rang)

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und stehen untereinander ohne jeglichen Vorzug im gleichen Rang. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit dem Pfandbriefgesetz gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [**Im Falle von Hypothekenpfandbriefen einfügen**: Hypothekenpfandbriefen] [**Im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen**: Öffentlichen] Pfandbriefen.

§ 5

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [, den Zinsbetrag][, den zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Anleihebedingungen in [Euro] [**Währung einfügen**] geschuldeten Beträge zu zahlen. [Wenn Beträge in eine andere Währung als den [Euro] [**Währung einfügen**] umgerechnet werden sollen, dann ist diese Umrechnung gemäß den folgenden Bestimmungen durchzuführen [**Bestimmungen einfügen**.].] Alle zu zahlenden Beträge sind auf zwei Dezimalstellen auf- oder abzurunden, wobei 0,005 [Cent] [**andere Währungseinheit einfügen**] aufgerundet werden.
 - (2) Wenn der Fälligkeitstermin einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen kein Bankgeschäftstag ist, dann erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Bankgeschäftstag. [Ein "Bankgeschäftstag" im Sinne dieses § 5 [und des § 2] ist jeder Tag, [an dem Geschäftsbanken in [Luxemburg] [München] [**falls benötigt, andere maßgebliche Finanzzentren einfügen**] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet] [und] [an dem Transaktionen an der [maßgeblichen Börse] [und den] [maßgeblichen Terminbörsen] durchgeführt werden können [und] [Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] getätigt werden können [**andere Art der Bestimmung der Bankgeschäftstage einfügen**.].] Aufgrund einer solchen Verzögerung entstehen keine Rechtsansprüche auf Zinsen oder irgendeinen anderen Betrag.]
- [(2)/(3)] Alle Zahlungen von Kapital oder Zinsen erfolgen an die Hauptzahlstelle (wie in § 7 definiert) [am [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem][Bewertungstichtag][Fälligkeitstermin] bzw. dem entsprechenden [Zinszahlungstag][Zahlungstag des zusätzlichen Betrags]. Die Hauptzahlstelle zahlt alle fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger von Schuldverschreibungen zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin von ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen in der Höhe dieser Zahlungsbeträge.
- [[3)/(4)] Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, werden nur nach Lieferung durch die Teilnehmer am Clearing System der in § 1 (2) oben beschriebenen Bescheinigungen an das Clearing System getätigt.]

§6

(Steuern)

Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin im Hinblick auf einen solchen Abzug oder Einbehalt keinerlei zusätzlichen Beträge zahlen.

§7

(Ernennung und Ersetzung der Hauptzahlstelle, weiterer Zahlstellen, der Berechnungsstelle)

- (1) Die Emittentin hat [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] als Hauptzahlstelle ernannt (die "Hauptzahlstelle").
- (2) Die Emittentin kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 8 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin hat die [Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München] [Citibank, N.A., London] [**andere Rechtspersönlichkeit, die als Berechnungsstele ernannt wurde, einfügen**] als Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle") ernannt.
- (4) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] nach ihrer Ansicht daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] zu erfüllen, wird [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] ihre Rechte und Pflichten als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] [nach Rücksprache mit der Emittentin] auf eine andere Bank von internationalem Rang übertragen. Sollte [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] zu einer solchen Übertragung außerstande sein, so hat die Emittentin die Rechte und Pflichten der Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle auf eine andere Bank von internationalem Rang zu übertragen.
- (5) Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 8 oder, falls dies nicht möglich ist, in anderer geeigneter Weise bekanntzumachen.
- (6) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle und deren Bevollmächtigte sind von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.
- (7) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 8

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden im Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Schuldverschreibungen zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [**anderen Ort einfügen**], voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] [dem *D'Wort*] [*Tageblatt*] [**weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen**] [[und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [•] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Falle von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschrei-

bungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekanntzumachen.]]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 9

(Begebung weiterer Schuldverschreibungen)

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

§ 10

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekaufte Schuldverschreibungen können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übermittelt werden.

Alle vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen werden entwertet und dürfen nicht erneut begeben oder verkauft werden.

§ 11

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 12

(Verschiedenes)

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin unterliegen den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort und Gerichtsstand ist München, Bundesrepublik Deutschland. Die Anleihegläubiger können jedoch ihre Ansprüche auch vor jedem anderen für die Emittentin zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Zuständigkeit der in diesem Absatz genannten Gerichte.
- (3) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ungültig sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Bestimmungen, die ungültig oder unwirksam sind, sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend zu ersetzen.
- (4) [Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und ihnen ist eine englische Übersetzung beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.][Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und ihnen ist eine deutsche Übersetzung beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

Structure of the English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

§ 1	Form and Aggregate Principal Amount
§ 2	[Interest] [Additional Amount]
§ 3	Maturity, Redemption, Optional Redemption
§ 3a	[Intentionally left out] [Market Disruption]
§ 3b	Special Provisions
§ 3c	Definitions
§ 4	Status
§ 5	Payments
§ 6	Taxes
§ 7	Appointment and Substitution of the Issuing and Principal Paying Agent, Calculation Agent
§ 8	Notices
§ 9	Further Issues
§ 10	Buy-back
§ 11	Presentation Period
§ 12	Miscellaneous

English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

Terms and Conditions of the Pfandbriefe

§1

(Form and Aggregate Principal Amount)

- (1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [acting through its [•] Branch] (the "Issuer") has issued on [insert Issue Date] (the "Issue Date") the following series (the "Series") of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Notes") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions") which are issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [•] (the "Aggregate Principal Amount") and divided into [•] Notes, each having a principal amount of [•] (the "Specified Denomination").

(2)

[In the case of Temporary Global Notes, which are exchanged for Permanent Global Notes, insert:

The Notes are initially represented by a temporary global bearer note (the "Temporary Global Note") without interest coupons, which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / [specify different clearing system] ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note", and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes") on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the [insert the Issue Date] (the "Issue Date") only upon delivery of certifications (essentially in form as attached to the Temporary Global Note), to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Global Notes bear the manual or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as (i) the manual signature of a trustee (*Treuhänder*) appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) confirming that the prescribed cover is available for the Notes and has been entered in the statutory register, and (ii) the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.]. The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive Notes in definitive form.

The Notes as co-ownership interests in the Global Notes may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

[In the case of a Permanent Global Bearer Note from the Issue Date insert:

The Notes are represented by a permanent global note in bearer form without interest coupons (the "Global Note"), which bears the manual or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as (i) the manual signature of a trustee (*Treuhänder*) appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) confirming that the prescribed cover is available for the Notes and has been entered in the statutory register, and (ii) the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] /[Citibank N.A. as common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / **[specify different clearing system]** ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive Notes in definitive form.

The Notes as co-ownership interests in the Global Note may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Global Note.]

§2

[(Interest)][(Additional Amount)]

[In case of Fixed Rate Notes insert:

- (1) The Notes shall bear interest from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the [Valuation Date][Maturity Date]**[insert other date]** at a rate of **[insert Rate of Interest]** [per annum]. Interest shall be payable in arrear [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•] on **[insert Interest Payment Date(s)]** in each year ([each such date, an] [the] "Interest Payment Date"), starting on **[insert first Interest Payment Date]**.

[If interest is required to be calculated for broken periods, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and will amount to **[insert initial Broken Amount for each Specified Denomination]** for each Specified Denomination.] **[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to (but excluding) the [Valuation Date][Maturity Date]**[specify other date]** will amount to **[insert final Broken Amount for each Specified Denomination]** for each Specified Denomination.]

- (2) If the date for payment of interest in respect of the Notes is not a Banking Day then the Noteholders shall

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place [.]

[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day[.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: not be entitled to payment until the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) payment shall be made on the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:

be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day[.]

[if the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:

and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention, the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:

Notwithstanding paragraph (1) of this §2 the Noteholders are entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this paragraph (2). **[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, the Floating Rate Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:** However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Banking Day due to the rules set out in this paragraph (2), the Noteholder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.])

[For purposes of this §2 "Banking Day" means any day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the specified currency is euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET)] [is][are] open[.] **[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons, insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].]

[If the TEFRA D Rules apply, insert: Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

[In case of Floating Rate Notes insert:

(1)

(a) The Notes shall bear interest from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:** However, if any Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) below, the Noteholders shall not be entitled to further interest or payment in respect of such deferral nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

(b) "Interest Payment Date" means

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

(c) If any Interest Payment Date falls on a day, which is not a Banking Day (as defined below), it shall be:

[in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[insert number]** [months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day.]

[in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.]

"Interest Period" means each period from [(and including) the Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from] (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the respective following Interest Payment Date.

- [(d) For the purposes of this §2 "Banking Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons insert:** as well as the Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] [is][are] open **[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]**].

[For the purposes of this §2, "Calculation Agent" means **[insert Calculation Agent]**.]

[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Notes insert:

- (2) **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The Rate of Interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, unless provided otherwise below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for that Interest Period, which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below)

[in case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"Interest Determination Date" means the [second] / **[insert other applicable number of days]** Banking Day (as defined in paragraph (1)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

[In case of a Margin insert: "Margin" means [] per cent per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**.

[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]

[In the case of Dual Currency Notes and Partially Paid Notes, insert all details here.]

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro Zone] / **[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro Zone] / **[insert other financial center]** interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] / **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] / [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum, which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotations for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination

Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "Reference Banks" means in the case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

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

[In case of other Reference Rate-linked Floating Interest Notes insert:

- (2) [For each Interest Period, the Notes shall bear interest at **[insert Rate of Interest]** [at the **[insert relevant Reference Rate]** published on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date] / **[in case of gradation: at the interest rates as shown in below table]**, [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [●] (the "Rate of Interest").]

[For each Interest Period, the Notes shall bear interest [at **insert Rate of Interest]** [at the **[insert relevant Reference Rate]** displayed on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date (the "Reference Rate")] per [calendar day] / [month] / [year] / **[provided that the relevant interest rate lies within below range]**. For [calendar days] / [months] / [years], in which the relevant interest rate is outside of below range, the Notes shall bear [●] % interest / [the following] interest [:(●)]. The interest rate applicable to each and every Interest Period (the "Rate of Interest") shall be determined by the Calculation Agent as follows: [●].]

"Interest Determination Date" shall be [the [●] Banking Day that precedes the respective Interest Payment Date] **[insert other manner to determine the Interest Determination Date]**. The Calculation Agent shall – as soon as possible [as follows] [pursuant to § [●]] – notify the Noteholders and Stock Exchanges, on which the Notes are listed, about the Reference Rate, Interest Amount and Interest Payment Date for the respective Interest Period.

[If the respective Screen Page [●] necessary for determination of the relevant Reference Rate is unavailable on the respective Interest Determination Date or if it does not show any Reference Rate, then the Calculation Agent shall obtain the quotations from five [●] Reference Banks [in the Euro Zone] [on the] [London] [inter-bank market]. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of such offered Reference Rates, as determined by the Calculation Agent. [If one of the Reference Banks fails to provide a quotation, then the Reference Rate shall be calculated on the basis of the other Banks' quotations.] If only one or none of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotation, then the Reference Interest Rate shall be the rate as determined on the last date before the relevant Interest Determination Date, on which such reference interest rate was available on the respective Screen Page.] [If the Reference Rate cannot be determined on the respective Interest Determination Date according to above provisions, then the Calculation Agent shall determine the Reference Interest Rate in his equitable discretion.]

[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Notes insert:

- (2) The Rate of Interest for each Interest Period (the "Rate of Interest") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions: [●]

"Interest Valuation Date" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Interest Payment Date] **[insert other provisions to determine the Interest Valuation Date]**.

[The provisions for the determination of the Rate of Interest may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 3a and § 3b. Any reference to the Valuation Date shall include the Interest Valuation Date.]

[In case of all Floating Rate Notes insert:

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

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

[(3) (4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount of the Notes] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount of the Notes] and rounding the resultant figure to the nearest [0.01 Cent] **[insert other currency unit]**, with [0.005 Cent] **[insert other currency unit]** being rounded upwards. [The conversion of the Interest Amount in [EUR] / [●] is effected [●].]

[(4) (5)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest [and the Reference Rate of Interest], each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Issuing and Principal Paying Agent and, if required, by the rules of any stock exchange, on which the Notes are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Noteholders in accordance with § 8] as soon as possible after their determination. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Noteholders in accordance with § 8.]

[(5) (6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the provisions of this § 2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing and Principal Paying Agent, the Paying Agent[s] and the Noteholders.]

[In the case of Non-interest-bearing Notes insert:

The Notes are non interest bearing.]

[In case of all Notes with an applicable Rate of Interest insert:

[●] "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Calculation Period"):

[If Actual / Actual (ICMA) insert:

- (a) insofar as the Calculation Period is as long as or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Calculation Period ends, the actual number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment days, which would occur in one calendar year, and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Days, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Issue Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Interest Payment Date, then

the period from the Fictive Interest Payment Date immediately before the Issue Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Interest Payment Date immediately after the Issue Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means **[insert Fictive Interest Payment Date(s)]**.

[If 30/360 insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

[If Actual / 365 or Actual / Actual insert:

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

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[If Actual / 365 (Sterling) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

[In case of Notes with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:

(1)

(a) Each Noteholder shall be entitled to receive the Additional Amount on each Additional Amount Payment Date. However, if any Additional Amount Payment Date (as defined below) is not a Banking Day, the Noteholders shall only be entitled to payment of the Additional Amount on the next following Banking Day and shall not be entitled to any further payment in respect of such deferral.

(b) "Additional Amount Payment Date" means each of **[insert Specified Additional Amount Payment Date(s)]**.

(2)

The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent] [on the relevant Additional Amount Valuation Date] in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.]

["Additional Amount Valuation Date" means [the [•] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Additional Amount Payment Date] **[insert other provisions to determine the Additional Amount Valuation Date]**.]

[(3)

The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 3b and § 3c.]

[In case of all Notes (including Reference Asset linked interest Notes) insert:

- [(•)] If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, for any reason whatsoever, the Issuer shall be obligated to pay interest on the basis of [(•)] [the interest rate established by law] to the Noteholders. The interest shall start to accrue on the day of the due date for such redemption and end upon expiry of the day immediately preceding the actual redemption day, but not beyond the expiry of the 14th day after the day, on which in accordance with § [(•)] it is made known that all required amounts have been made available at the Issuing and Principal Paying Agent.]

§3

(Maturity. Redemption. Optional Redemption.)

- (1) The Notes will be redeemed[, unless redeemed early pursuant to paragraph [(•)] of this § 3] [within [five] [(•)] Banking Days upon the Valuation Date] [on] [**insert specified Maturity Date**] (the "**Ma-turity Date**") at the Redemption Amount (as defined below).
- (2) "Redemption Amount" means, with respect to each Note, an amount in [Euro] [(•)] equal to its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: [**insert relevant provisions**]].

[Insert in case of Issuer's call option:

- (3) The Issuer may on [**insert optional redemption date(s)**] [of each year, commencing on [(•)]] ([the] [each such date an] "Optional Redemption Date") redeem [all] [but not some only] [or some of] the Notes [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption to the Noteholders at least [(•)] [days] [months] prior to the relevant Optional Redemption Date pursuant to § 8 (Notices). Such notice shall be irrevocable and shall specify the relevant Optional Redemption Date. The Notes will be redeemed [on the] [within [5] [(•)] Banking Days after the] [Optional Redemption Date] [Valuation Date] at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Optional Redemption Date].

"Optional Redemption Amount" means with respect to each Note, an amount in [Euro] [(•)] equal to its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: [**insert relevant provisions**]].

[Insert in case of Zero Coupon Notes:

- [(•)] The Redemption Amount will be determined by applying the Day Count Fraction set forth in §2.]

[Insert in case of Reference Asset-linked Interest Notes:**[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:**

[With respect to interest rates as Basket Components:]

§3a

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

§3a

(Market Disruption)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the][a] Valuation Date [with respect to one or more Basket Components], the [relevant] Valuation Date [with respect to the relevant Basket Component(s)] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] (as hereinafter defined) on which the Market Disruption no longer exists [, provided that the respective Valuation Date may only be postponed up to the [-] Banking Day prior to the originally scheduled due date for payment of the Redemption Amount]. [Any payment date relating to such Valuation Date shall be postponed accordingly.]

- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [●] consecutive [Calculation Dates] [Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] required for the determination of the [Rate of Interest] [Additional Amount] [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)] [●] on this [thirty-first] [●] day][on the basis of the last such Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Noteholders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: However, if within these [30] [●] [Calculation Days] [Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the [Rate of Interest] [Additional Amount]. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] Valuation Date and the provisions of § 3c shall apply accordingly.]

- (3) "Market Disruption" means:

[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, generally, or
- (ii) the suspension or restriction of trading of the individual securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component(s)] on the exchanges or the markets on which such securities are traded or of an options or futures contract in such securities on the Determining Futures Exchange relating to [the Reference Asset] [a Basket Component];
- (iii) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Index Sponsor[.]

[to the extent that such suspension, restriction or failure to calculate occurs in the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [Basket Component] or the securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component] and in the opinion of the Issuer such suspension, restriction or failure to calculate is material].

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange[.] [or]

[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Reference Asset or Basket Component:

- (iii) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available,]

to the extent that such suspension or restriction occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [[relevant Basket Component] and in the opinion of the Issuer such suspension or restriction is material. A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to commodities as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Reference Market, or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset] [the respective Basket Component]).

Any change in the trading hours of the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the change on the Reference Market is previously announced.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (i) the failure to determine and publish the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (ii) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted in the exchange rate of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate,
- (iii) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above,

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (i) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the management company or the fund administrator of the relevant Fund, or
- (ii) a closure, merger or insolvency of the Fund takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the net asset value of [the Reference Asset] [a Basket Component.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market or
- (ii) the suspension or the restriction of trading by the Reference Market in general or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the respective futures contract by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the futures contract).

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

§3b

(Adjustments. Early Redemption)]

[In case of a Basket as Reference Asset:

If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Notes) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either

- (i) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
- (ii) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 3b of these Terms and Conditions remains unaffected.]

[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for calculating the [Rate of Interest] [Additional Amount] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Notes, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- (2) Changes in the calculation of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] may also be adjusted where [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled and/or replaced by another index. The adjusted method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.
- (3) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another index the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which index [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of the [Rate of Interest] [Additional Amount] (the "Replacement [Reference Asset] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate the [Rate of Interest] [Additional Amount] accordingly. The Replacement [Reference Asset] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 8. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset] [Basket Component], any reference to the [Reference Asset] [respective Bas-

ket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset] [Basket Component].

- (4) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the [Rate of Interest] [Additional Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] Index Calculation Agent but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the [Rate of Interest] [Additional Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.
- (5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset] [Basket Component] [or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [Rate of Interest] [Additional Amount] upon the occurrence of any of the following events:
- the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)**[insert other adjustment events]**, or
 - the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
 - the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:

(1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Reference Asset-linked [Rate of Interest] [Additional Amount] upon the occurrence of any of the following events:

- the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer, or debt re-scheduling in general), or
- the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- the [Reference Asset] [respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the an-

nouncement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a commodity or a future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) The basis for calculating the [Rate of Interest] [Additional Amount] shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Reference Asset] [respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading).
- (2) If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] to account for such change. **[Only for spot commodities:** When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. **[Only for spot commodities:** If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged.) Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.
- (3) If trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of the [Rate of Interest] [Additional Amount]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the [Rate of Interest] [Additional Amount] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 8. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.
- (4) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1) The basis for calculating the [Rate of Interest] [Additional Amount] shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the Valuation Date and as determined and published by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for a [Reference Asset] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the Valuation Date at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]
- [(2) The Issuer may postpone payment of the [Rate of Interest] [Additional Amount] up to [●] [twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the [Rate of Interest] [Additional Amount] estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset] [respective Basket Component] notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant Valuation Date. Noteholders are not entitled to interest or any other payments for such delay.
- [(3) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the [Rate of Interest] [Additional Amount] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.
- [(4) In the event that the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.
- [(5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**]

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1) In the event that the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the [Rate of Interest] [Additional Amount] on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.
- [(2) Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (i) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
- (ii) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset] [respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]**

[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the [Rate of Interest] [Additional Amount] upon the occurrence of any of the following events:
 - the issuer of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [Basket Component]), or
 - the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
 - the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Reference Asset-linked [Rate of Interest] [Additional Amount] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 8.

- (2) Should
 - the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
 - the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
 - the [Reference Asset] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 8 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 8. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of

its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:

[If the Screen Page for the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price for the [Reference Asset] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the above-mentioned Reference Price is no longer displayed in one of the above forms, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.] **[Other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]**

[in case of Notes not related to a Reference Asset: (intentionally left out)]

§3c

(Definitions)

(1) Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] (the "Basket"). ["Basket Component" is a reference to each of the following [●]:]

[With respect to shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following shares:]

[[**description of shares**] shares issued by [**share issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to bonds as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following bonds:]

[[**description of bonds**] bonds issued by [**bond issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [maturing on [**maturity date**]] [having no fixed maturity] with a denomination of [●].]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to certificates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following certificates:]

[[**description of certificates**] certificates (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**certificate issuer**] linked to [**certificate underlying**].]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to indices as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following indices:]

[the [**index name**] as [calculated and] published by [**Index Sponsor name**] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [**name of Index Calculation Agent**] (the "Index Calculation Agent")] (WKN:

[●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), the description of which is attached as Appendix to, and is an integral part of, these Terms and Conditions.].

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to commodities as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following commodities:]

[[name, specifications and relevant price of the commodity] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following currency exchange rates:]

[[name and further specifications of the currency exchange rate] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined by **[name of Fixing Sponsor]** (the "Fixing Sponsor").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to fund shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following fund shares:]

[[description of shares] shares (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) in the **[description of fund]** fund (the "Fund") of **[name of the Investment Company]** (the "Investment Company").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to future contracts as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following future contracts:]

[[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at **[Reference Market]** (the "Reference Market").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to interest rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following interest rates:]

[the **[name of the interest rate]** [of the offered][●] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [●] for that Interest Period, which appears on **[specify Screen Page]** (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [●] ([Brussels] [London] **[insert other financial center]** time) (the "Relevant Time").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

["Ratio" means **[specify Ratio]**.]

"Reference Price" means

[[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined at and published by the Relevant Exchange]

[[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Index Sponsor]

[[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Investment Company]

[[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Fixing Sponsor]

[[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published on the Reference Market]

[[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Reference Price]

["Relevant Reference Price" means

the [highest] [lowest] Reference Price of any Basket Component] **[other method to determine Relevant Reference Price].]**

["Reference Price ([min] [•])" means **[specify amount]** [the Reference Price ([min] [•]) specified in the Table [1] above].]

["Reference Price (initial)" means [the Reference Price on the Fixing Date] [the Relevant Reference Price on the Fixing Date] **[other method to determine the Reference Price (initial)].]**

["Reference Price (final)" means [the Reference Price on the Valuation Date] [the Relevant Reference Price on the Valuation Date] **[other method to determine Reference Price (final)].]**

["Basket Value (initial)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Fixing Date] **[other method to determine the Basket Value (initial)].]**

["Basket Value (final)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Valuation Date] **[other method to determine the Basket Value (initial)].]**

["Performance of the Reference Asset" means [the quotient of the [Reference Price (final)] [Basket Value (final)] divided by the [Reference Price (initial)] [Basket Value (initial)]] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a BasketComponent] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (final) of such Basket Component divided by the Reference Price (initial) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

"Calculation Date" means [any day on which the [Reference Asset] [respective Basket Component]]

[with respect to shares as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is scheduled to be traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is scheduled to be displayed on the Screen Page]

[other provisions to determine a Calculation Date].

["Fixing Date" means **[specify Fixing Date].**]

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

["Valuation Date" means **[specify Valuation Date [and [Interest] [Additional Amount] Valuation Date(s)]]** [the Valuation Date [and the [Interest] [Additional Amount] Valuation Date(s)] specified in the Table [1] above] [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 3 (3).] [The "Valuation Date" [in respect of Certificates that have not yet been exercised in accordance with § 3 (3)] shall be the Call Date (§ 5a) [or in respect of Certificates that have been effectively exercised in accordance with § 3 (3) the corresponding Exercise Date].] If the Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [-] Banking Day prior to the respective due date for the payment of the Redemption Amount].

["Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined at and published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Index Sponsor at any time on any Calculation Date]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Price]]

["Barrier Level" means **[specify Barrier Level].**]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**].]

["Redemption Threshold" means [**specify Redemption Threshold**].]

["Observation Date" means [**specify Observation Date(s)**]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the Observation Date.]]

["Observation Period" means [**specify Observation Period**].]

["Fund Event" means

[a modification of the investment strategy, e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets held by the Fund, which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their daily NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or publish the NAV on more than 3 consecutive fund trading days;]

[a change in the legal nature of the fund;]

[a material change of the Investment Company;]

[a material change to the fund management;]

[failure of the Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the Fund exceeds at any time 48 per cent.;

[the Issuer is obliged to sell fund shares for reasons not related to the Certificates;]

[the de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the Fund;]

[the approval of the Investment Company to administer the Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the relevant supervisory authority against the Investment Company;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the value of the Fund]

[**specify other/further Fund Event(s)**].]

["Relevant Exchange" [means [**specify Relevant Exchange**]] [shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's] [Basket Component's] [component's] liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's] [respective Basket Component'] [or of

its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of announcement pursuant to § 14. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]**] [shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of announcement pursuant to § 14. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

§ 4

(Status)

The obligations under the Notes constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank pari passu among themselves. The Notes 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 Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector] Pfandbriefe.**

§ 5

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay, the Redemption Amount, [, the amount of interest][, the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in **[Euro] [insert currency]**. [If amounts shall be converted into a currency other than the **[Euro] [insert currency]**, such conversion shall be effected in accordance with following provisions **[insert provisions]**.] All payable amounts shall be rounded up or down to two positions after the decimal point, whereas 0.005 [Cent] **[insert other currency unit]** are rounded upwards.
- (2) If the due date for any payment under the Notes is not a Banking Day, such payment shall only be made on the immediately following Banking Day. [A "Banking Day" within the meaning of this § 8 [and of § 2] means each day, [on which commercial banks in [Munich] **[if required, insert other relevant financial centers]** are open for regular business] [and] [, on which transactions can be effected at the [Relevant Exchange] [and the] [Determining Futures Exchange] [and] [payments can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] **[insert other manner of determination of Banking Days]**.] No claims for interest or any other amount shall arise due to such delay.]
- [(2)/(3)] All payments of principal or interest shall be made to the Issuing and Principal Paying Agent (as defined in § 10) [on [the [fifth][●] Banking Day following the][Valuation Date][Maturity Date] or, as the case may be, the relevant [Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date]. The Issuing and Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Notes for transfer to the Noteholders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- [(3)/(4)] Payments of interest on the Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery by the relevant Clearing System participants to the Clearing System of the certifications described in § 1 (2) above.]

§ 6

(Taxes)

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax[or, if the Notes are issued by HVB through a branch, the jurisdiction where the branch is established, or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax] unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to such withholding or deduction.

§ 7

(Appointment and Substitution of the Issuing and Principal Paying Agent, further Paying Agents, Calculation Agent)

- (1) The Issuer has appointed [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] as Issuing and Principal Paying Agent (the "Issuing and Principal Paying Agent").
- (2) The Issuer may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published according to § 8.
- (3) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] / **[insert other entity appointed as Calculation Agent]** as Calculation Agent (the "Calculation Agent").
- (4) Should any event occur which, in the judgment of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London], results in its being unable to continue in its function as Issuing and Principal Paying Agent [or Calculation Agent], [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] shall transfer all its rights and duties as Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent [after consultation with the Issuer] to another bank of international standing. Should [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] be unable to effect such a transfer, the Issuer shall transfer the rights and duties of the Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent to another bank of international standing.
- (5) Any such transfer of the functions of the Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer in accordance with § 8 or, if this is not possible, in another appropriate manner.
- (6) The Issuing and Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent and their authorised representatives shall be exempt from the restrictions set forth in § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (7) The Issuing and Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.

§ 8

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

- (1) All Notices regarding the Notes shall be published in a leading daily newspaper with general circulation in [Germany] [Luxemburg] **[insert other location]**, presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*] [*Tageblatt*] **[insert other newspaper with general circulation]** [[and][or] on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [•]. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the Noteholders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Noteholders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Notes, which are listed at the Lux-**

emburg Stock Exchange, insert: As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph (1).]]

[insert other manner for notices]

§ 9

(Further Issues)

The Issuer may, from time to time, without consent of the Noteholders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes so as to form a single series of Notes and to increase the aggregate Nominal Amounts of the Notes. Any reference to "Notes" shall, in such case, include the further issued Notes.

§ 10

(Buy-back)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing and Principal Paying Agent for cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

(Presentation Period)

The presentation period provided in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) is reduced to ten years for the Notes.

§ 12

(Miscellaneous)

- (1) The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer shall be governed by the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance and the place of jurisdiction shall be München, Federal Republic of Germany. The Noteholders, however, may also pursue their claims before any other courts having jurisdiction over the Issuer. The Issuer hereby submits to the authority of the courts specified in this paragraph.
- (3) Should any provision of these Terms and Conditions be or become void, the other provisions shall remain in force. Such provisions as are void or cannot be given effect shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions.
- (4) [These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.][These Terms and Conditions are written in the English language [and provided with a German language translation]. [The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]]

Terms and Conditions (Notes)**[In case of consolidated Conditions insert:**

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

[In case of non-consolidated Conditions insert:

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

Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes)

§ 1	Form und Gesamtnennbetrag
§ 2	[Verzinsung] [Zusätzlicher Betrag]
§ 3	Fälligkeit. Rückzahlung. Optionale Rückzahlung.
§ 3a	Referenzwertbezogener Rückzahlungsbetrag
§ 3b	[Absichtlich ausgelassen] [Marktstörung]
§ 3c	Anpassungen. Vorzeitige Rückzahlung
§ 3d	Definitionen
§ 4	Rang
§ 5	Zahlungen
§ 6	Steuern
§ 7	Ernennung und Ersetzung der Hauptzahlstelle. Berechnungsstelle
§ 8	Ersetzung der Emittentin
§ 9	Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger
§ 10	Mitteilungen
§ 11	Begebung weiterer Schuldverschreibungen
§ 12	[Rückerwerb] [entfällt absichtlich]
§ 13	Vorlegungsfrist
§ 14	Verschiedenes

German version of the Terms and Conditions (Notes)

Anleihebedingungen

§ 1

(Form und Gesamtnennbetrag)

- (1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Zweigniederlassung [•])] (die "Emittentin") hat am **[Emissionstag einfügen]** (der "Emissionstag") die folgenden Serien von Schuldverschreibungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen (die "Serien") auf der Grundlage der vorliegenden Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") ausgegeben: [•] Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") **[im Falle von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung einfügen]**: die begeben werden in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [•] (der "Gesamtnennbetrag") und aufgeteilt in [•] Schuldverschreibungen, jeweils mit einem Nennbetrag von [•] (die "festgelegte Stückelung") **[im Falle von Schuldverschreibungen ohne festgelegte Stückelung einfügen]**: die als **[Anzahl der Schuldverschreibungen einfügen]** Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag begeben werden].

(2)

[Im Falle von vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibungen, die gegen Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden, einfügen]:

Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung") ohne Zinsschein verbrieft, die bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt] /[Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A. / N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear sind jeweils ein "ICSD" und gemeinsam die ("ICSDs"))/ **[anderes Clearing-System festlegen]** [(CBL und Euroclear werden gemeinsam bezeichnet als] das "Clearing-System") hinterlegt wird. Die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "Austauschtag") nach dem Emissionstag nur nach Vorlage von

Bescheinigungen (im Wesentlichen in Form der Zertifikate A und B wie im Appendix 1 beigefügt), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung die "Global-Inhaberschuldverschreibungen") ausgetauscht. Jede Global-Inhaberschuldverschreibung trägt die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSD geführt.] Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form.

Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing-Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Schuldverschreibung verbrieft.]

[Im Falle einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Emissionstag einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind in einer auf den Inhaber lautenden Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsschein verbrieft (die "Global-Schuldverschreibung"), die die eigenhändigen oder gedruckten Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] trägt und bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. als gemeinsamer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A. / N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems ("Euroclear")] / **[anderes Clearing-System festlegen]** ([CBL und Euroclear werden gemeinsam als] das "Clearing-System" [bezeichnet]) hinterlegt wird. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing-Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

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

Die Schuldverschreibungen werden in New Global Note "NGN" Form ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. Der Nennbetrag der durch die [vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (unter denen man die Bücher 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 [vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist in jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die [vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der [vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die [vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen. Für das technische Verfahren der ICSDs im Falle der Ausübung einer Call Option hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]

§ 2

[(Verzinsung)][(Zusätzlicher Betrag)]

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Schuldverschreibungen werden ab (und einschließlich) dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** bis zum (aber ausschließlich) **[Bewertungstichtag][Fälligkeitstermin][anderes Datum einfügen]** zum Zinssatz von **[Zinssatz einfügen]** [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind nachträglich [vierteljährlich] / [halbjährlich] / [jährlich] / [•] am **[Zinszahlungstag(e) einfügen]** eines jeden Jahres ([jeweils ein] [der] "Zinszahlungstag") zu zahlen, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

[Falls Bruchteilzinsen zu berechnen sind, sind diese Zinsen auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) zu berechnen.]

[Die erste Zinszahlung soll am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** erfolgen **[wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und wird sich für jede festgelegte Stückelung auf **[anfänglichen Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]** belaufen. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum von (und einschließlich) dem **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** bis (aber ausschließlich) dem **[Bewertungstichtag][Fälligkeitstermin][anderes Datum angeben]** belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]** für jede festgelegte Stückelung.]

- (2) Fällt ein Zinszahlungstag für die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann gilt für die Anleihegläubiger:

[wenn die Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten entsprechenden Tag an dem betreffenden Ort keinen Zahlungsanspruch haben [.]

[wenn die Modified Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten solchen Tag an dem betreffenden Ort keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde in den nächsten Kalendermonat fallen, in welchem Fall die Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird [.]

[im Falle der Floating Rate Convention einfügen: bis zum nächstfolgenden Bankgeschäftstag keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorangehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.)

[im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen:

dass sie einen Zahlungsanspruch am unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag haben.]

[wenn der Zinszahlungstag nicht aufgrund einer Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

dass sie keinen Anspruch auf weitere Zinsen oder andere Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung haben, noch soll, gegebenenfalls der Zinsbetrag aufgrund dieser Verzögerung gemindert werden.]

[wenn der Zinszahlungstag gemäß der Following Business Day Convention, der Modified Following Business Day Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

Ungeachtet des Abschnitts (1) dieses § 2 haben die Anleihegläubiger Anspruch auf Zinsen für jeden weiteren Tag, welchen der Zinszahlungstag aufgrund von in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln verschoben wird. **[wenn der Zinszahlungstag auf der Grundlage der Modified Following Business Day Convention, der Floating Rate Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Für den Fall, dass der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Anleihegläubiger nur bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag und nicht bis zum planmäßigen Zinszahlungstag Anspruch auf Zinsen.])

[Für Zwecke dieses § 2 bezeichnet "Bankgeschäftstag" jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing-System **[wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-

time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.] [**wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] tätigen.]

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

[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1)

- (a) Die Schuldverschreibungen werden vom (und einschließlich) [**Verzinsungsbeginn einfügen**] bis (aber ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) und danach von (und einschließlich) jedem Zinszahlungstag bis (aber ausschließlich) zum nächsten Zinszahlungstag verzinst. Zinsen für die Schuldverschreibungen werden zu jedem Zinszahlungstag fällig. [**Wenn der Zinszahlungstag nicht auf der Grundlage der Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Wird ein Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) jedoch aufgrund des nachstehenden Absatzes (c) verschoben, haben die Anleihegläubiger aufgrund dieser Verschiebung keinen Anspruch auf Zinsen oder weitere Zahlungen noch wird ein gegebenenfalls geschuldeter Zinsbetrag aus diesem Grund gemindert.]

- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[**bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeweils der [**feste(n) Zinszahlungstag(e) einfügen**].]
 [**bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** jeweils der Tag, der (sofern nicht in diesen Anleihebedingungen anderweitig festgelegt) [**Zahl einfügen**] [Wochen] [Monate] [**andere maßgebliche Zeiträume einfügen**] nach dem letzten Zinszahlungstag fällt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Emissionstag liegt.]

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

[**im Falle der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[**im Falle der Floating Rate Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den [[**Zahl einfügen**] Monate] [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorangehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.]

[**im Falle der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben.]

[**im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

"Zinsperiode" bedeutet jeden Zeitraum ab (und einschließlich) [dem Emissionstag bis (aber ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag und von (und einschließlich)] jedem Zinszahlungstag bis (aber ausschließlich) zum jeweils folgenden Zinszahlungstag.

- [(d) [Für Zwecke dieses § 2 bezeichnet "Bankgeschäftstag" jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing-System [**wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] geöffnet [ist][sind][.] [**wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen] tätigen.]

[Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "Berechnungsstelle" [**Berechnungsstelle einfügen**].]

[Im Falle von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen verzinslichen Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nicht anderweitig festgelegt, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) angezeigt wird.

[Im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachstehend definiert) erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" bedeutet den [zweiten] / **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag (wie in Abschnitt (1) definiert) vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

[Im Falle einer Marge einfügen: "Marge" bedeutet [] Prozent per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.

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

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

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (jeweils zur genannten Zeit), so wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen [Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) die jeweiligen Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode gegenüber führenden Banken in [der Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am Zinsfeststellungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] / [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls zu einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, 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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet) 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 gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode durch die führenden Banken im [Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten werden; oder, wenn weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze mitteilen, die Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (das wie oben beschrieben auf- oder abgerundet wird) der Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode, die eine oder mehrere Banken (die Bank bzw. die Banken, die nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt (oder den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] mitteilen. Wenn der Zinssatz auf der Grundlage der oben genannten Bestimmungen nicht ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite (wie oben beschrieben) am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt werden **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wobei jedoch,

falls für die maßgebliche Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die maßgebliche Zinsperiode relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

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

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

[Im Falle anderer referenzsatzbezogener verzinslicher Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- (2) [Die Schuldverschreibungen werden in jeder Zinsperiode mit **[Zinssatz einfügen]** [zu **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** der auf **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** am Zinsfeststellungstag] / [angezeigt wird.] / **[bei Stufen:** zu den in der nachstehenden Tabelle angegebenen Zinssätzen], [vierteljährlich] / [halbjährlich] / [jährlich] / **[●]** (der "Zinssatz") verzinst.]

[Die Schuldverschreibungen werden in jeder Zinsperiode mit **[Zinssatz einfügen]** zu **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** der am Zinsfeststellungstag auf **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** veröffentlicht wird (der "Referenzzinssatz") pro [Kalendertag] / [Monat] / [Jahr] / **[soweit** der maßgebliche Zinssatz innerhalb des nachfolgend genannten Bereichs liegt] verzinst. Für [Kalendertage] / [Monate] / [Jahre], in denen der maßgebliche Zinssatz außerhalb des nachfolgend aufgeführten Bereichs liegt, werden die Schuldverschreibungen mit **[●]**% / [mit folgendem Zinssatz] **[:[●]]** verzinst. Der für jede Zinsperiode anwendbare Zinssatz (der "Zinssatz") wird von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt: **[●].**]

"Zinsfeststellungstag" ist jeweils [der **[●]** Bankgeschäftstag, der dem jeweiligen Zinszahlungstag vorausgeht] **[andere Bestimmungsart des Zinsfeststellungstags einfügen]**. Die Berechnungsstelle hat den Anleihegläubigern und den Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, den Referenzzinssatz, den Zinsbetrag und den Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode baldmöglichst [wie folgt] [gemäß § **[●]**] mitzuteilen.

[Sollte die maßgebliche Bildschirmseite **[●]**, die für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes am jeweiligen Zinsfeststellungstag erforderlich ist, nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzzinssatz angezeigt, muss die Berechnungsstelle die Angebotssätze von fünf **[●]** Referenzbanken [in der Euro-Zone] [im] [Londoner] [Interbanken-Markt] anfordern. Wenn zwei oder mehrere Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze mitteilen, ist der Zinssatz das arithmetische Mittel dieser angebotenen Referenzzinssätze, so wie von der Berechnungsstelle festgelegt. [Wenn eine der Referenzbanken keinen Referenzzinssatz mitteilt, dann wird der Referenzzinssatz auf der Basis der Sätze der übrigen Banken berechnet.] Wenn nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle ihre Sätze mitteilt, so wird als Referenzzinssatz der Satz festgelegt, der am letzten Tag vor dem maßgeblichen Zinsfeststellungstag, an dem der Referenzzinssatz auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stand, festgelegt wurde.] [Wenn der Referenzzinssatz am betreffenden Zinsfeststellungstag nicht nach den obigen Bestimmungen ermittelt werden kann, dann wird die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen festlegen.]

[Im Falle von referenzwertbezogener verzinslicher Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

- (2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der von der Berechnungsstelle unter Beachtung der folgenden Vorschriften festgelegt wird: **[●]**

"Zinsbewertungsstichtag" ist [der **[●]** [Bankgeschäftstag] [der Berechnungstag] vor dem relevanten Zinszahlungstag] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsbewertungsstichtags einfügen]**.

[Die Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 3b und § 3c. Alle Bezugnahmen auf in den dort genannten Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 3d gelten entsprechend.]

[Im Falle aller verzinslichen Schuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen:

[(3)] **[Im Falle eines Mindestzinssatzes einfügen:** Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode unter **[Mindestzinssatz einfügen]** liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.

[Im Falle eines Höchstzinssatzes einfügen: Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode über **[Höchstzinssatz einfügen]** liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

[(3) (4)] Die Berechnungsstelle legt den Zinssatz jedes Mal zu dem Zeitpunkt (oder zu einem möglichst dicht darauf folgenden Zeitpunkt) fest, wenn der Zinssatz festzulegen ist, und berechnet den Zinsbetrag ("Zinsbetrag"), der für die Schuldverschreibungen hinsichtlich [jeder festgelegten Stückelung] [dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen] für die entsprechende Zinsperiode zahlbar ist. [Der Zinsbetrag wird mit Hilfe des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie unten definiert) unter Bezugnahme auf [jede festgelegte Stückelung] [den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen] berechnet, wobei das Ergebnis auf den nächsten [0,01 Cent] **[andere Währungseinheit einfügen]** gerundet wird, wobei [0,005 Cent] **[andere Währungseinheit einfügen]** aufzurunden ist. [Die Umrechnung des Zinsbetrags in [Euro] / [●] erfolgt [●].]

[(4) (5)] Die Berechnungsstelle sorgt dafür, dass der Zinssatz [sowie der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für jede Zinsperiode, jede Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und, falls dies gemäß den entsprechenden Vorschriften der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, erforderlich ist, den Börsen [sowie gemäß § 10 auch die Anleihegläubiger] so bald wie möglich nach ihrer Festlegung mitgeteilt werden. Jeder auf diese Weise mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag können später ohne Bekanntgabe ergänzt werden (es können auch angemessene Alternativvorkehrungen durch Anpassung getroffen werden), falls die Zinsperiode verlängert oder abgekürzt wird. Eine solche ergänzende Mitteilung wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, und den Anleihegläubigern gemäß § 10 rechtzeitig mitgeteilt.

[(5) (6)] Alle Urkunden, Mitteilungen, Gutachten, Festlegungen, Berechnungen, Kurswerte und Entscheidungen, die im Rahmen der Vorschriften dieses § 2 durch die Berechnungsstelle vorgelegt, ausgedrückt, gemacht oder eingeholt werden, sind (abgesehen von offensichtlichen Irrtümern) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.]

[Im Falle unverzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind unverzinslich.]

[Im Falle aller Schuldverschreibungen mit einem anwendbaren Zinssatz einfügen:

[●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung eines Zinsbetrags für eine Schuldverschreibung für einen Zeitraum ab (und einschließlich) dem letzten Zinszahlungstag (oder, falls ein solcher noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis zum (aber ausschließlich dem) relevanten Zinszahlungstag (der "Berechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual / Actual (ICMA) einfügen:

- (a) wenn der Berechnungszeitraum gleich oder kürzer als die fiktive Zinsperiode (wie unten definiert) ist, in der der Berechnungszeitraum endet, ist die tatsächliche Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage einer solchen fiktiven Zinsperiode und (ii) die Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage (wie unten definiert) in einem Kalenderjahr, oder
- (b) wenn der Berechnungszeitraum länger als die fiktive Zinsperiode ist, in der der Berechnungszeitraum endet, ist die Summe aus
 - (i) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der fiktiven Zinsperiode, in der der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr sowie
 - (ii) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der nächsten fiktiven Zinsperiode, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr.

"Fiktive Zinsperiode" ist jede Periode ab (und einschließlich) einem fiktiven Zinszahlungstag (oder, falls ein solches noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis zu (aber ausschließlich dem) nächsten fiktiven Zinszahlungstag. (Falls weder der Emissionstag noch der letzte vorgesehene Zinszahlungstag auf einen fiktiven Zinszahlungstag fallen, ist die Periode ab dem fiktiven Zahlungstag unmittelbar vor dem Emissionstag oder ab dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag bis zum fikti-

ven Zahlungstag unmittelbar nach dem Emissionstag oder dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag einzuschließen.)

"Fiktiver Zinszahlungstag" ist **[fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen].**

[Im Falle von 30/360 einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 oder Actual / Actual einfügen:

Die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Nichtschaltjahr fällt, geteilt durch 365).]

[Im Falle von Actual / 365 (Fixed) einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 (Sterling):

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstags in einem Schaltjahr, 366.]

[Im Falle von Actual / 360 einfügen:

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

[Im Falle von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:

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

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

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird ohne Rücksicht auf den ersten oder letzten Tag des Berechnungszeitraums (,es sei denn im Falle eines Berechnungszeitraums der am Fälligkeitsdatum endet, wobei das Fälligkeitsdatum der letzte Tag im Monat Februar ist; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Im Falle von Schuldverschreibungen mit einem zusätzlichen Betrag, der durch Bezugnahme auf einen Referenzwert festgelegt wird:

(1)

(a) Jeder Anleihegläubiger hat Anspruch auf Erhalt des zusätzlichen Betrags an jedem Zahlungstag für zusätzliche Beträge. Wenn es sich allerdings beim Zahlungstag für zusätzlichen Beträge (wie unten definiert) nicht um einen Bankgeschäftstag handelt, hat der Anleihegläubiger lediglich Anrecht auf Zahlung des zusätzlichen Betrags am folgenden Bankgeschäftstag und kein Anrecht auf zusätzliche Zahlungen aufgrund dieses Aufschubs.

(b) "Zahlungstag für zusätzlichen Beträge" ist jeder der folgenden Tage: **[Zahlungstag(e) für zusätzliche Beträge einfügen].**

(2)

Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle] [am relevanten Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge] in Übereinstimmung mit den folgenden [Formeln] [Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen einfügen, um den zusätzlichen Betrag zu ermitteln].**

"Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge" ist [der [•] [Bankgeschäftstag] [Berechnungstag] vor dem relevanten Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstichtags für zusätzliche Beträge einfügen].**

[(3)

Die Vorschriften zur Festlegung des zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 3b und § 3c. Alle Bezugnahmen auf die dort genannten Bestimmun-

gen zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 3d gelten entsprechend.]

[Für alle Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:

- [●] Sofern die Emittentin, gleich aus welchem Grunde, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit unterlässt, läuft die Verzinsung auf Basis von [●] / [des gesetzlichen Zinssatzes] Die Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Rückzahlung und endet mit Ablauf des Tages, der dem aktuellen Einlösungstag vorangeht, längstens jedoch bis zum Ablauf des 14. Tages nach dem Tag, an dem gemäß § 10 bekannt gemacht wird, dass alle erforderlichen Beträge bei der Hauptzahlstelle bereitgestellt worden sind.

§ 3

(Fälligkeit. Rückzahlung. Optionale Rückzahlung.)

- (1) [Die Schuldverschreibungen werden, es sei denn sie wurden gemäß § 9 [oder gemäß § 3c oder gemäß Absatz [●] dieses § 3] vorzeitig zurückgezahlt, [innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach dem Bewertungsstichtag] [am] **[festgelegtes Fälligkeitsdatum einfügen** (das "**Fälligkeitsdatum**") in Höhe des Rückzahlungsbetrags (wie unten definiert) zurückgezahlt.
- (2) "Rückzahlungsbetrag" entspricht hinsichtlich jeder Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag, der gemäß § 3a festgelegt wird] [einem Betrag in [Euro] [●] in Höhe [ihres Nennbetrags] **[andere Methode der Festlegung des Rückzahlungsbetrags einfügen]** [, übertragen in Euro wie folgt: **[relevante Bestimmungen einfügen]**]].

[Im Falle einer Call-Option der Emittentin einfügen:

- (3) Die Emittentin kann am **[optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen]** [jeden Jahres beginnend am [●]] ([der] [jedes Datums ein] "Optionale[r] Rückzahlungstag[e]") [alle] [aber nur nicht einige [oder einige] der Schuldverschreibungen [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird wenigstens [●] [Tage] [Monate] vor dem relevanten optionalen Rückzahlungstag gemäß § 10 (Mitteilungen) die Anleihegläubiger über eine solche Rückzahlung in Kenntnis setzen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und gibt den relevanten optionalen Rückzahlungstag an. Die Schuldverschreibungen werden [am] [innerhalb [5] [●] Bankgeschäftstagen nach dem] [optionalen Rückzahlungstag] [Bewertungsstichtag] zum optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum optionalen Rückzahlungstag anfallen,] zurückgezahlt.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [●] [im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [●] entsprechend ihrer festgelegten Stückelung [, übertragen in Euro wie folgt: **[relevante Bestimmungen einfügen]**].]

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (3) Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, es sei denn gemäß §4(2) oder §6(2).]

[Im Falle einer Put-Option der Anleihegläubiger einfügen:

- [(3)/(4)] Die Emittentin wird, falls einer der Anleihegläubiger ihr mit Frist von [wenigstens [30] [●] und bis zu [60]] [●] Tage eine Mitteilung macht [(diese Kündigungsmittteilung muss gemäß dem in der angegebenen Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Formular gemacht werden)], die Schuldverschreibungen [am] [innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach] [dem Bewertungsstichtag] **[optionale(n) Rückzahlungstag(e) einfügen]** ([jeweils ein] [der] "optionale[r] Rückzahlungstag") gegen Lieferung der Schuldverschreibungen bei der Emittentin oder auf deren Anforderung in Höhe des optionalen Rückzahlungsbetrags [einschließlich aller Zinsen, die bis zum optionalen Rückzahlungstag anfallen,] zurückzahlen. [Eine solche Put-Option kann zwischen dem [●] und dem [●] ausgeübt werden.] Eine auf diese Weise ausgeübte Option kann weder widerrufen noch zurückgezogen werden.

"Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [●][im Hinblick auf jede Schuldverschreibung ein Betrag in [Euro] [●] entsprechend ihrer festgelegten Stückelung [, übertragen in Euro wie folgt: **[relevante Bestimmungen einfügen]**].]

([•]) Der [Rückzahlungsbetrag] [,] [und] [der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (§ 9)] [und der optionale Rückzahlungsbetrag] werden von der Berechnungsstelle am [Datum der Festlegung der Rückzahlung] festgelegt.

[Im Falle von Nullkuponanleihen einfügen:

([•]) Der Rückzahlungsbetrag wird mit Hilfe des in § 2 beschriebenen Zinstagequotienten festgelegt.]

[Im Falle von referenzwertbezogenen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 3a

[Falls der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Referenzwert festgelegt wird:

(Referenzwertbezogener Rückzahlungsbetrag)

Der Rückzahlungsbetrag entspricht einem Betrag [in [Euro] [•]], der von der Berechnungsstelle am Bewertungstichtag bestimmt wird [und entspricht der festgelegten Stückelung multipliziert mit der Wertentwicklung des Referenzwerts] [gemäß der folgenden [Bestimmungen] [Formel]: [Vorschriften und/oder Formel einfügen]].

[[Falls [der Preis des Referenzwerts an keinem Berechnungstag während der Beobachtungsperiode gleich dem Barrierlevel war oder unter diesem lag] [sonstige Bedingung einfügen],] [ist d][D]er Rückzahlungsbetrag [ist] [wenigstens] gleich dem [Mindestbetrag] [anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen].]

[Falls [Bedingung für Rückzahlung mittels effektiver Lieferung einfügen], erhält der Anleihegläubiger für jede Schuldverschreibung den Referenzwert [in einem durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Verhältnis] [sonstige Methode zur Festlegung der Menge einfügen]]. Falls anwendbar, wird ein Zusatzbarbetrag ("Zusatzbarbetrag") für nicht lieferbare Anteile der Referenzwerte gezahlt.]]

[Der Rückzahlungsbetrag übersteigt auf keinen Fall den Höchstbetrag.]

Der Rückzahlungsbetrag wird auf zwei Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei 0,005 [Euro] [andere Währung einfügen] aufgerundet werden [und wird in die spezifizierte Währung wie folgt umgewandelt: [relevante Vorschriften einfügen]].

Der Rückzahlungsbetrag [unterliegt] [,] die Anzahl der lieferbaren Referenzwerte und aller Zusatzbarbeträge unterliegen] Anpassungen gemäß den Vorschriften von § 3c.]

[Für Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:

Wenn der [Referenzpreis] [[•] Preis] [eines [jeden] Korbbestandteils] zu irgendeinem Beobachtungstermin gleich dem oder größer als die [in Bezug auf einen solchen Beobachtungstermin anwendbare] Tilgungsschwellenwert ist, so werden die Schuldverschreibungen am [•] Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Beobachtungstermin (der "Vorzeitige Fälligkeitstermin") zurückgezahlt, und zwar mit einem Betrag je Schuldverschreibung (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"), der folgendermaßen ermittelt wird:

[[•]% der festgelegten Stückelung] [Bezugsverhältnis x [•]% des Referenzkurses (Start)] unter Bezug auf den ersten Beobachtungstermin; oder

[[•]% der festgelegten Stückelung] [Ratio x [•]% des Referenzkurses (Start)] unter Bezug auf den zweiten Beobachtungstermin; oder

[[•]% der festgelegten Stückelung] [Ratio x [•]% des Referenzkurses (Start)] unter Bezug auf den dritten Beobachtungstermin.

[Bestimmungen für weitere Beobachtungstermine wiederholen]

[sofern anwendbar, andere Methode zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]

[Im Falle von (lediglich) Zinsen, die durch Bezugnahme auf einen Referenzwert bestimmt werden:

(Absichtlich ausgelassen)]

[Im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteile:]

§ 3b

(Absichtlich ausgelassen)]

[Anderenfalls:

§ 3b

(Marktstörung)

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] Bewertungsstichtag [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [relevante] Bewertungsstichtag [in Bezug auf den/die relevanten Korbbestandteil(e)] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] (wie unten definiert) verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht[; dabei wird der entsprechende Bewertungsstichtag in keinem Fall länger als auf den [●] Bankgeschäftstag vor dem Tag verschoben, an dem der Rückzahlungsbetrag ursprünglich fällig geworden wäre]. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen Bewertungsstichtag wird entsprechend verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [●] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] andauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Dieser Referenzkurs ist für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [in Übereinstimmung mit vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [●] an diesem [einunddreißigsten] [●] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung beeinträchtigt werden] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] erforderlich, wobei die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger zu berücksichtigen ist.
- [Nur einfügen, wenn die festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:** Wenn jedoch innerhalb dieser [30] [●] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und auf der festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den Rückzahlungsbetrag zu berechnen. In diesem Fall wird der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [relevante] Bewertungsstichtag angesehen und die Vorschriften von § 3d gelten entsprechend.)

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, notiert oder gehandelt werden, im Allgemeinen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels einzelner Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige(n) Korbbestandteil(e)] bilden, an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder eines Options oder Terminkontraktes an der festlegenden Terminbörse in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil];
- (iii) die Aufhebung oder Unterlassung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung des Indexsponsors[.]

[dergestalt, dass diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] oder der Wertpapiere stattfindet, die die Grundlage des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] bilden, und dass diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung nach Meinung der Emittentin erheblich ist].

Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung die Folge einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[im Falle einer Aktie, Schuldverschreibung oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in [dem Referenzwert] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] an der relevanten Börse oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der festlegenden Terminbörse [,] [oder]

[nur wenn eine Schuldverschreibung oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den relevanten Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:

- (iii) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht,]

dergestalt, dass diese Aufhebung oder Beschränkung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[relevanten Korbbestandteils] stattfindet und dass diese Aufhebung oder Beschränkung nach Meinung der Emittentin erheblich ist. Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**

[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt, oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der festlegenden Terminbörse, oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil].

Änderungen der Handelszeiten auf dem Referenzmarkt stellen keine Marktstörung dar, soweit die Änderung auf dem Referenzmarkt zuvor angekündigt wurde.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (i) das Unterlassen des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu bestimmen und zu veröffentlichen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil des Wechselkurses [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs,
- (iii) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen,

dergestalt, dass die oben genannten Ereignisse nach Meinung der Berechnungsstelle erheblich sind.]
[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]

[Im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (i) das Unterlassen der Berechnung des Nettoinventarwerts (NAV) [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des relevanten Fonds oder
- (ii) eine Schließung, Fusionierung oder Insolvenz des Fonds oder andere Umstände, was eine Ermittlung des Nettoinventarwerts (NAV) [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich macht. **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[im Falle eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] aufgrund der oder gemäß den Regeln des Referenzmarkts oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt im Allgemeinen oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den jeweiligen Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem Terminkontrakt zugrunde liegenden Werte).

Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, soweit die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des relevanten Referenzmarkts eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

§ 3c

(Anpassungen. Vorzeitige Rückzahlung)]

[im Falle eines Korbs als Referenzwert:

Hinsichtlich des Korbs als Referenzwert gelten folgende Bestimmungen:

Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Anleihebedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Anleihebedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder

- (i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter neuer Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
- (ii) ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter neuer Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 3c bleibt hiervon unberührt.]

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Grundlage für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit deren jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Werts des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das Gleiche gilt, falls während der Laufzeit der Schuldverschreibung Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- (2) Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Bestimmungen zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags, es sei denn das jeweilige neue Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen relevanten Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags ebenfalls angepasst werden, wobei der [Referenzwert] [ein Korbbestandteil] gelöscht und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts der ersten Berechnung danach ist gemäß § 10 ordnungsgemäß zu veröffentlichen.
- (3) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt annulliert und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen, welcher Index [als korrespondierender Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um den Rückzahlungsbetrag entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt des ersten Einsatzes sind rechtzeitig in Übereinstimmung mit § 10 zu veröffentlichen. Mit dem ersten Einsatz des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] zu verstehen.
- (4) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese vom neuen Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor als Bezugnahme auf den neuen Indexsponsor, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch die [jeweilige] Indexberechnungsstelle sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle als Bezugnahme auf die neue Indexberechnungsstelle, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.
- (5) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Werts des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] [oder kein Ersatz oder Nachfolger für die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Mitteilung gemäß § 10 vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Beendigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 10 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rück-

zahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:
- die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach dem pflichtgemäßen Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung)[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
 - die festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
 - die festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 10 ordnungsgemäß zu veröffentlichen.

- (2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszugleichen,

kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Benachrichtigung gemäß § 10 herausgibt (in dieser Benachrichtigung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird gemäß § 10 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Annullierungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle einer Schuldverschreibung als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:
- die Gesellschaft, das den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach pflichtgemäßem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) beeinträchtigen würde, oder
 - die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
 - die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate stattgefunden hat, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 10 ordnungsgemäß zu veröffentlichen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem eine Vertragsverletzung (wie gemäß den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] definiert) aufgetreten ist,

kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Benachrichtigung gemäß § 10 herausgibt (in dieser Benachrichtigung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird gemäß § 10 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung**]

[im Falle eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(1) Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist [der Rohstoff] [und] [der Terminkontrakt], der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] mit Hilfe der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung [oder Verfalltermin]) bestimmt werden.
- (2) Falls nach dem pflichtgemäßen Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue relevante Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor relevanten Methode oder Bedingung

vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags dieser Änderung anzupassen. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags ebenfalls angepasst werden, falls der Handel in [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist unverzüglich gemäß § 10 ordnungsgemäß zu veröffentlichen.

- (3) Falls der Handel in [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird, welchen die Berechnungsstelle nach eigenem pflichtgemäßem Ermessen für geeignet hält (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung der Rückzahlungsbetrags anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt seines ersten Einsatzes sind gemäß § 10 rechtzeitig zu veröffentlichen. Mit dem ersten Einsatz des Ersatzreferenzmarkts sind alle Bezugnahmen auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt zu verstehen.
- (4) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Stands des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Bekanntmachung gemäß § 10 vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 10 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt wurden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts (NAV) des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am Bewertungsstichtag gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], dessen Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kaufkurs gemäß Veröffentlichung am Bewertungsstichtag an der relevanten Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.
- (2) Die Emittentin darf die Auszahlung des Rückzahlungspreis um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstermin verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem

solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem relevanten Bewertungsstichtag mitgeteilt wurde. Anleihegläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.

- (3) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger so weit wie möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts ihres ersten Einsatzes ist gemäß § 10 rechtzeitig zu veröffentlichen.
- (4) Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, sind alle Bezugnahmen auf die Fondsgesellschaft in diesen Bedingungen als Bezugnahmen auf die neue Fondsgesellschaft zu verstehen, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.
- (5) Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin befugt, durch eine Bekanntmachung gemäß § 10 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag bekannt zu geben ist). Eine solche Kündigung wird gemäß § 10 zum Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- (1) Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor aber durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, gelten alle Bezugnahmen auf den den Fixing Sponsor in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahmen auf den Ersatzsponsor.
- (2) Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass
 - (i) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht oder
 - (ii) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintreten der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Wertfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

darf die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Bekanntmachung gemäß § 10 herausgibt (in dieser Bekanntmachung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 10 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von

[fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Sonstige Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung]**

[im Falle von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

(1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem eigenen, pflichtgemäßen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach dem pflichtgemäßen Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], oder
- die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger weitest möglich unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Anleihen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung des auf Referenzwerte bezogenen Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts dessen ersten Einsatzes ist gemäß § 10 rechtzeitig zu veröffentlichen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der relevanten Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem eine Vertragsverletzung (gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils]) eingetreten ist,

darf die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen, indem sie eine Bekanntmachung gemäß § 10 herausgibt (in dieser Bekanntmachung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 10 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Anleihen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zum angegebenen Zeitpunkt nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs dem [●]-Satz (ausgedrückt als Jahrespro-

zentsatz) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls der oben genannte Referenzkurs nicht in einem der obigen Formate angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzpreis gelten, berechnet wurde. In diesem Fall ist die Berechnungsstelle berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einzuholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) zum relevanten Zeitpunkt am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden (bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozents aufgerundet).] **[Sonstige Methode zur Festlegung des relevanten Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht]**]

§ 3d

(Definitionen)

(1) Die folgenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" ist [ein Korb bestehend aus [●] (der "Korb"). ["Korbbestandteil" bezieht sich jeweils auf die folgenden [●]:]

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Aktien:]

[[**Beschreibung von Aktien**] Aktien ausgegeben von [**Aktienemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Anleihen:]

[[**Beschreibung von Anleihen**] Anleihen ausgegeben von [**Anleihenemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [fällig am [**Fälligkeitsdatum**]] [ohne festes Fälligkeitsdatum] mit einer Stückelung von [●].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jedes [der folgenden Zertifikate:]

[[**Beschreibung von Zertifikaten**] Zertifikate (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) ausgegeben von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittent**] verknüpft mit [**zugrunde liegender Wert**].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Indizes:]

[der [**Indexname**] wie [berechnet und] veröffentlicht von [**Name des Indexsponsors**] (der "Indexsponsor") [und wie berechnet von [**Name der Indexberechnungsstelle**] (die "Indexberechnungsstelle") (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), deren Beschreibung als Anhang beige-fügt und ein integraler Bestandteil dieser Anleihebedingungen ist].]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Rohstoffe:]

[[**Name, Angaben und relevanter Rohstoffkurs**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) wie auf dem [**Referenzmarkt**] ("Referenzmarkt") festgelegt.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Wechselkurse:]

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

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Fondsanteile:]

[[**Beschreibung von Anteilen**] Anteile (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) in dem [**Fondsbeschreibung**] Fonds ("Fonds") der [**Name der Fondsgesellschaft**] ("Fondsgesellschaft").]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Terminkontrakte:]

[[**Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des jeweiligen Ablaufmonats)**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) wie auf dem [**Referenzmarkt**] ("Referenzmarkt") festgelegt.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Zinssätze:]

[der [**Name des Zinssatzes**] [der angebotenen][●]Kurs (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) für Einlagen in [Euro] [●] für diese Zinsperiode, der auf [**Bildschirmseite angeben**] ("Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [●] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit (die "relevante Zeit") angezeigt wird.]

[Der vorherige Absatz wird für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

["Bezugsverhältnis" bedeutet [**Bezugsverhältnis angeben**].]

"Referenzkurs" bedeutet

[[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schluss] [●] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der relevanten Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

[[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [der [offizielle Schluss] [●] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

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

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

[[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie sie auf der Bildschirmseite angegeben werden]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses]

["Relevanter Referenzkurs" ist der [höchste] [niedrigste] [Referenzkurs eines Korbbestandteils] [[der offizielle] Zinssatz] [**andere Methode zur Bestimmung des relevanten Referenzkurses**].]

["Referenzkurs ([min] [•])" ist **Betrag angeben** [der Referenzkurs ([min] [•]), der in der obigen Tabelle [1] angegeben wird].]

["Referenzkurs (Start)" ist [der Referenzkurs am Feststellungsdatum] [der relevante Referenzkurs am Feststellungsdatum] **andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (Start)**].]

["Referenzkurs (Ende)" ist [der Referenzkurs am Bewertungstichtag] [der relevante Referenzkurs am Bewertungstichtag] **andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (Ende)**].]

["Korbwert (Start)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Feststellungsdatum] **andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Start)**].]

["Korbwert (Ende)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Bewertungstichtag] **andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Ende)**].]

["Wertentwicklung des Referenzwerts" ist [der Quotient des [Referenzkurses (Ende)] [Korbwerts (Ende)] dividiert durch den [Referenzkurs (Start)] [Korbwert (Start)]] [die [höchste] [niedrigste] relevante Wertentwicklung eines Korbbestandteils] **andere Methode zur Ermittlung der Wertentwicklung des Referenzwerts**].]

["Relevante Wertentwicklung" eines Korbbestandteils bedeutet [der Quotient des Referenzkurses (Ende) des Korbbestandteils, dividiert durch den Referenzkurs (Start) des Korbbestandteils] **andere Methode zur Ermittlung der relevanten Wertentwicklung eines Korbbestandteils**].]

"Berechnungstag" bedeutet [irgendein Tag, an dem der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil]]
 [in Bezug auf Aktien als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [an der maßgeblichen Börse gehandelt werden soll]
 [in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [durch den Indexsponsor bestimmt und veröffentlicht wird]
 [in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [durch die Fondsgesellschaft bestimmt und veröffentlicht wird]
 [in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [durch den der Fixing Sponsor bestimmt und veröffentlicht wird]
 [in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [auf dem Referenzmarkt bestimmt und veröffentlicht wird]
 [in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, irgendein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil
 [auf der Bildschirmseite angezeigt werden soll]
[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].

["Feststellungsdatum" bedeutet **[Feststellungsdatum einfügen]**].]

["Bankgeschäftstag" bedeutet irgendein Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing-System **[wenn es sich bei der betreffenden Währung um Euro handelt oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen]**: ebenso wie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System geöffnet [ist][.] **[wenn es sich bei der betref-**

fenden Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen begleichen in [alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen].]

["Bewertungstichtag" bedeutet [**Bewertungstichtag (und Bewertungstichtag(e) für [Zinsen] [zusätzliche Beträge] einfügen**]] Wenn der Bewertungstichtag kein Berechnungstag ist [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil], dann ist der nächste Tag, bei dem es sich um einen Berechnungstag handelt, der Bewertungstichtag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] [, wobei jedoch der Bewertungstichtag in keinem Fall auf einen späteren Termin als den [•]. Bankgeschäftstag vor dem Tag verschoben werden darf, an dem der Rückzahlungsbetrag zur Zahlung fällig ist].

["Preis" bedeutet

[in Bezug auf Aktien als Korbbestandteile] [der Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt von der relevanten Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteile] [der Preis des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt durch den Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt durch die Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteile] [der [offizielle] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt vom Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteile] [der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil], wie er an Berechnungstagen zu irgendeinem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Methode zur Bestimmung des Preises**]]

["Barrier Level" bedeutet [**Barrier Level einfügen**].]

["Höchstbetrag" bedeutet [**Höchstbetrag einfügen**].]

["Mindestbetrag" bedeutet [**Mindestbetrag einfügen**].]

["Tilgungsschwellenwert" bedeutet [**Tilgungsschwellenwert einfügen**].]

["Beobachtungstag" [**Beobachtungstag(e) einfügen**]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der Beobachtungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag verschoben.]]

["Beobachtungsperiode" bedeutet [**Beobachtungsperiode einfügen**].]

["Fondsereignis" bedeutet

[ein Wechsel der Anlagestrategie, z.B. durch Änderung des Fondsprospekts oder einer substantziellen Änderung des Anteils verschiedener gehaltener Assets im Fonds, die die Hedging Situation der Emittentin maßgeblich ändert;]

[ein Wechsel der Währung eines Fonds;]

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

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

[die Aussetzung der Feststellung des NAV für mehr als 3 Fonds-Handelstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform der Fonds;]

[ein substanzieller Wechsel der Fondsgesellschaft;]

[ein substanzieller Wechsel im Fondsmanagement;]

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

[die Änderung des steuerlichen Umfelds des Fonds, der Fondsgesellschaft, der Emittentin oder der Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

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

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

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

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

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

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens der jeweiligen Aufsichtsbehore gegen eine Fondsgesellschaft;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den Wert des Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann. }

[andere/weitere Fondseignisse einfügen].

["Maßgebliche Börse" [bedeutet [**Maßgebliche Börse einfügen**]] [ist die Börse, an der der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [Bestandteils] bestimmt wird. Im Falle einer bedeutenden Veränderung der Marktbedingungen an der maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung gemäß § 10 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die maßgebliche Börse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" [bedeutet [**festlegende Terminbörse einfügen**]] [ist die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird. Im Falle einer bedeutenden Veränderung der Marktbedingungen an der festlegende Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der festlegende Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 10 als festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

§4

(Rang)

[Im Falle von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und stehen [, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.] / [untereinander ohne jeglichen Vorzug im gleichen Rang.]

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, [die mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin im gleichen Rang stehen] / [die untereinander und mit allen sonstigen nachrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin im gleichen Rang stehen]. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen gehen im Falle der Auflösung oder der Liquidation [oder des Vergleiches] der Emittentin oder im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin den Forderungen aller anderen Gläubiger der Emittentin im Range nach, die nicht ebenfalls nachrangig sind. In diesem Falle werden Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erst nach Befriedigung aller gegen die Emittentin bestehenden nicht nachrangigen Forderungen erfüllt. Die Aufrechnung mit Anleiheforderungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Für die Forderungen aus den Schuldverschreibungen werden keine Sicherheiten gestellt; gegebenenfalls in der Vergangenheit oder zukünftig von der Emittentin gestellte Sicherheiten in Zusammenhang mit anderen Forderungen besichern nicht die Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (2) Nachträglich können weder der in Absatz (1) geregelte Nachrang beschränkt noch die in §3 genannte Laufzeit verkürzt werden. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unter anderen Umständen als in diesem §4 oder §6(2) beschrieben oder eines Rückkaufs, der nicht §10(5a) Satz 6 des Kreditwesengesetzes entspricht, ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen der Emittentin zurückzugewähren, sofern nicht der zurückgezahlte Betrag durch anderes, zumindest gleichwertiges haftendes Eigenkapital im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.]

§ 5

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [, den Zinsbetrag][, den zusätzlichen Betrag] und alle gemäß diesen Anleihebedingungen in [Euro] [**Währung einfügen**] geschuldeten Beträge zu zahlen. [Wenn Beträge in eine andere Währung als den [Euro] [**Währung einfügen**] umgerechnet werden sollen, dann ist diese Umrechnung gemäß den folgenden Bestimmungen durchzuführen [**Bestimmungen einfügen**.] Alle zu zahlenden Beträge sind auf zwei Dezimalstellen auf- oder abzurunden, wobei 0,005 [Cent] [**andere Währungseinheit einfügen**] aufgerundet werden.
 - (2) Wenn der Fälligkeitstermin einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen kein Bankgeschäftstag ist, dann erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Bankgeschäftstag. [Ein "Bankgeschäftstag" im Sinne dieses § 5 [und des § 2] ist jeder Tag, [an dem Geschäftsbanken in [Luxemburg] [München] [**falls benötigt, andere maßgebliche Finanzzentren einfügen**] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet] [und] [an dem Transaktionen an der [maßgeblichen Börse] [und den] [maßgeblichen Terminbörsen] durchgeführt werden können [und] [Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] getätigt werden können [**andere Art der Bestimmung der Bankgeschäftstage einfügen**.] Aufgrund einer solchen Verzögerung entstehen keine Rechtsansprüche auf Zinsen oder irgendeinen anderen Betrag.]
- [(2)/(3)] Alle Zahlungen von Kapital oder Zinsen erfolgen an die Hauptzahlstelle (wie in § 7 definiert) [am [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem][Bewertungstichtag][Fälligkeitstermin] bzw. dem entsprechenden [Zinszahlungstag][Zahlungstag des zusätzlichen Betrags]. Die Hauptzahlstelle zahlt alle fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger von Schuldverschreibungen zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin von ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen in der Höhe dieser Zahlungsbeträge.

- [[3)/(4)] Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, werden nur nach Lieferung durch die Teilnehmer am Clearing System der in § 1 (2) oben beschriebenen Bescheinigungen an das Clearing System getätigt.]
- [(4)/(5)] Die Lieferung von Referenzwerten und die Zahlung von jeglichem zusätzlichen Bargeldbetrag erfolgt innerhalb von [fünf] [•] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungstichtag] [Fälligkeitstermin] (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Anleihegläubiger. Alle Kosten, einschließlich möglicher Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuer, Stempelgebühren oder Transaktionsgebühren und/oder sonstiger Steuern oder Gebühren (zusammen die "Lieferkosten"), die aufgrund der Lieferung der Referenzwerte entstehen, werden vom jeweiligen Anleihegläubiger getragen. Entsprechend den Bestimmungen dieser Anleihebedingungen werden die Referenzwerte auf Risiko des Anleihegläubigers geliefert. Wenn der Fälligkeitstermin einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, wird diese Lieferung oder Zahlung am nächst folgenden Bankgeschäftstag durchgeführt. Durch eine derartige Verzögerung entsteht kein Rechtsanspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, an die Anleihegläubiger irgendwelche Mitteilungen oder Dokumente [der Emittentin des Referenzwerts] [•] weiterzuleiten, die der Emittentin vor der Lieferung der Referenzwerte übermittelt wurden, selbst wenn diese Mitteilungen oder sonstigen Dokumente sich auf Ereignisse beziehen, die nach der Lieferung der Referenzwerte stattfanden. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte auszuüben, die sich auf die Referenzwerte beziehen. Der Emittentin stehen die Rechte aus den Referenzwerten zu, die vor oder am Fälligkeitstermin entstanden sind oder entstehen, vorausgesetzt, dass der Tag, an dem die Referenzwerte zum ersten Mal an der [maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungstichtag] [Fälligkeitstermin] der Schuldverschreibung fällt.
- [(5)/(6)] Wenn, nach Meinung der Berechnungsstelle, ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die Referenzwerte gemäß den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen zu liefern (wobei ein derartiges Ereignis als "Abwicklungsstörung" bezeichnet wird), vor der Lieferung der Referenzwerte eingetreten ist und am [Bewertungstichtag] [Fälligkeitstermin] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine derartige Abwicklungsstörung besteht. Die Anleihegläubiger werden entsprechend dem § 10 verständigt. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der Referenzwerte nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Falle einer Abwicklungsstörung können nach Ermessen der Berechnungsstelle und der Emittentin die Schuldverschreibungen zum Barwert des Rückzahlungspreises zurückgekauft werden. Der "Bargegenwert des Rückzahlungspreises" ist ein durch die Berechnungsstelle in gutem Glauben bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der Referenzwerte am Bewertungstichtag oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einer Periode von [•] oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem eigenen Ermessen bestimmten Betrag.]

[Im Falle von teileingezahlten Schuldverschreibungen einfügen:

- [(•)] Die Schuldverschreibungen werden an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der] [den] folgenden Rate[(n)] zurückgezahlt:

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

§6

(Steuern)

[Im Falle von nicht Referenzwert bezogenen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung: oder durch oder in [[Staat / Land, in dem sich ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "Quellensteuern" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der den Anleihegläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die den Anleihegläubigern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die
- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder
 - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder [Staat / Land, in dem sich ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** zu und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
 - (c) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß §10, oder
 - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
 - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
 - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
 - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Anleihegläubiger eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Begebung von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder in [Staat / Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen]]** geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Valutatag wirksam wird, oder, wenn es sich um eine Anleihe mit mehreren Tranchen handelt, dem Valutatag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Ab-

satz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §9 definiert) zu tilgen, gemeinsam mit den bis zum (aber ausschließlich) dem Tilgungstermin angelauten Zinsen. Eine solche Ankündigung der Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

- (3) Die Bekanntmachung erfolgt gemäß §10. Sie ist unwiderruflich und muss den Tilgungstermin sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, welche die Lieferung von Referenzwerten vorsehen, einfügen:

Etwaige Steuern und sonstige Abgaben sind vom Anleihegläubiger zu tragen. Alle im Zusammenhang mit einer Lieferung von Referenzwerten gemäß den §§3 ff anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind in jedem Falle vom Anleihegläubiger zu tragen und zu zahlen.]

§7

(Ernennung und Ersetzung der Hauptzahlstelle, weiterer Zahlstellen, der Berechnungsstelle)

- (1) Die Emittentin hat [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] als Hauptzahlstelle ernannt (die "Hauptzahlstelle").
- (2) Die Emittentin kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß §10 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin hat die [Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München] [Citibank, N.A., London] **[andere Rechtspersönlichkeit, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen]** als Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle") ernannt.
- (4) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] nach ihrer Ansicht daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] zu erfüllen, wird [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] ihre Rechte und Pflichten als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] [nach Rücksprache mit der Emittentin] auf eine andere Bank von internationalem Rang übertragen. Sollte [die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München,] [die Citibank N.A., London,] in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle [oder Berechnungsstelle] zu einer solchen Übertragung außerstande sein, so hat die Emittentin die Rechte und Pflichten der Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle auf eine andere Bank von internationalem Rang zu übertragen.
- (5) Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin rechtzeitig gemäß §10 oder, falls dies nicht möglich ist, in anderer geeigneter Weise bekanntzumachen.
- (6) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle und deren Bevollmächtigte sind von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.
- (7) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.
- (8) Die Berechnungen und Bestimmungen der Berechnungsstelle einschließlich der Berechnung der Rückzahlungsbeträge gemäß § 3 sowie Bestimmungen und Anpassungen nach den §§ 3a ff sind (außer im Falle eines offenkundigen Fehlers) für alle Parteien endgültig und bindend. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen.

§8

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie nachstehend definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen setzen (die "Neue Emittentin"), **sofern**

- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, einbehalten werden müssten;
 - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Anleihegläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Anleihegläubigern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
 - (d) sich die **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: nachrangige]** Garantie, die die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in ihrer Eigenschaft als Garantin (nachstehend die "Garantin" genannt) für die ordnungsgemäße Zahlung der Beträge, die Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen entsprechen, für den Fall der Ersetzung der Emittentin durch eine neue Emittentin übernommen hat, auf die Neue Emittentin erstreckt. Die Rechte aus der Garantie werden auf der Grundlage eines Treuhandvertrages zwischen der [KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main,] **[andere Gesellschaft einfügen]** als Treuhänderin und der Garantin abgeschlossenen Treuhandvertrages von der Treuhänderin für die Anleihegläubiger oder einem von der Treuhänderin zum Handeln für sie oder an ihrer Stelle beauftragten Dritten gehalten und wahrgenommen;
 - (e) **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** der Nachrang der von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen identisch mit den entsprechenden Bestimmungen der Anleihebedingungen ist und (i) die Neue Emittentin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§1 Abs. 7 und 10 Abs. 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist und (ii) die Neue Emittentin einen Betrag zur Verfügung stellt, der dem Gesamtnennbetrag der Anleihe der Emittentin entspricht, zu Bedingungen, einschließlich bezüglich Nachrangigkeit, die denen der Anleihe entsprechen.]
Für die Zwecke dieses §8 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des §15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß §10 zu veröffentlichen.
 - (3) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin [(mit Ausnahme der Bezugnahmen in §9 (Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger), die nunmehr als auf die "Neue Emittentin und die Garantin" bezogen gelten)]; ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.
 - (4) Die Garantin bzw. die Treuhänderin haften daraus, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen, oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Die Garantin und die Treuhänderin sind von den Beschränkungen des §181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen in Rechtsordnungen anderer Länder befreit.

§9

(Vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger)

[Im Falle von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu verlangen, falls
 - (a) Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Zinszahlungstag gezahlt werden, oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt, und die Unterlassung länger als 60 Tage nach Zugang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung eines Anleihegläubigers bei der Emittentin andauert, oder

- (c) die Emittentin allgemein ihre Zahlungen einstellt, oder
- (d) ein Gericht im Sitzstaat der Emittentin das Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens über ihr Vermögen beantragt oder die Emittentin eine außergerichtliche Schuldenregelung zur Abwendung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens anbietet, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt; dies gilt nicht, wenn die Emittentin mit einer anderen Gesellschaft fusioniert oder anderweitig umgestaltet wird und wenn diese andere oder die umgestaltete Gesellschaft die sich aus den Anleihebedingungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt.

Das Recht, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) Die Fälligkeit gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der [Hauptzahlstelle] / [Zahlstelle] eine schriftliche Kündigungserklärung und einen die [Hauptzahlstelle] / [Zahlstelle] zufriedenstellenden Besitznachweis übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet. Die Fälligkeit der Schuldverschreibungen tritt mit Zugang der Kündigungserklärung bei der [Hauptzahlstelle] / [Zahlstelle] ein. Die Kündigungserklärung wird von der [Hauptzahlstelle] / [Zahlstelle] unverzüglich ohne weitere Prüfung an die Emittentin weitergeleitet.]
- (3) Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" je Schuldverschreibung entspricht [ihrer festgelegten Stückelung] **[andere Methode zur Bestimmung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]**

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

§ 10

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden im Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Schuldverschreibungen zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] [dem *D'Wort*] [*Tageblatt*] **[weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** [[und][oder] auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [•] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Falle von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekanntzumachen.]]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 11

(Begebung weiterer Schuldverschreibungen)

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

§ 12

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen: (Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekauft Schuldverschreibungen können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übermittelt werden.

Alle vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen werden entwertet und dürfen nicht erneut begeben oder verkauft werden.

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen: (absichtlich ausgelassen)

§ 13

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 14

(Verschiedenes)

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin unterliegen den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort und Gerichtsstand ist München, Bundesrepublik Deutschland. Die Anleihegläubiger können jedoch ihre Ansprüche auch vor jedem anderen für die Emittentin zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Zuständigkeit der in diesem Absatz genannten Gerichte.
- (3) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ungültig sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Bestimmungen, die ungültig oder unwirksam sind, sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend zu ersetzen.
- (4) [Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und ihnen ist eine englische Übersetzung beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.][Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und ihnen ist eine deutsche Übersetzung beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

Structure of the English version of the Terms and Conditions (Notes)

§ 1	Form and Aggregate Principal Amount
§ 2	[Interest] [Additional Amount]
§ 3	Maturity, Redemption, Optional Redemption
§ 3a	Reference Asset linked Redemption Provisions
§ 3b	[Intentionally left out] [Market Disruption]
§ 3c	Special Provisions
§ 3d	Definitions
§ 4	Status
§ 5	Payments
§ 6	Taxes
§ 7	Appointment and Substitution of the Issuing and Principal Paying Agent, Calculation Agent
§ 8	Substitution of the Issuer
§ 9	Early Termination by the Noteholders
§ 10	Notices
§ 11	Further Issues
§ 12	[Buy-back] [intentionally left blank]
§ 13	Presentation Period
§ 14	Miscellaneous

English version of the Terms and Conditions (Notes)

Terms and Conditions of the Notes

§1

(Form and Aggregate Principal Amount)

- (1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") has issued on **[insert Issue Date]** (the "Issue Date") the following series (the "Series") of notes in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"): [●] Notes (the "Notes") **[insert in case of Notes with a specified denomination:** which are issued in **[insert Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [●] (the "Aggregate Principal Amount") and divided into [●] Notes, each having a principal amount of [●] (the "Specified Denomination") **][insert in case of Notes without a specified denomination:** which are issued as **[insert amount of Notes]** non-par value Notes].

(2)

[In the case of Temporary Global Notes, which are exchanged for Permanent Global Notes, insert:

The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupon, which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] /[Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each shall mean "International Central Securities Depository" or "ICDS" and together "ICSDs")] / **[specify different clearing system]** ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note", and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes") on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the Issue Date only upon delivery of certifications (essentially in form of Certificate A and B as attached in Appendix 1 hereto), to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Global Notes bear the personal or fac-

simile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.]. [The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD.] The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes.

The Notes as co-ownership interests in the Global Notes may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

[In the case of a Permanent Global Note from the Issue Date insert:

The Notes are represented by a Permanent Global Note in bearer form (the "Permanent Global Note") without interest coupons, which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / **[specify different clearing system]** ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes. The Notes as co-ownership interests of the Global Note may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

[In the case of Euroclear and CBL and if the Temporary Global Note or the Permanent Global Note is an NGN insert:

The Notes are issued in new global note "NGN" form and are kept in custody by a common safe-keeper on behalf of both ICSDs. The nominal amount of Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be] and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. For technical procedure of the ICSDs, in the case of the exercise of a Call Option relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]

§2

[(Interest)][(Additional Amount)]

[In case of Fixed Rate Notes insert:

- (1) The Notes shall bear interest from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the [Valuation Date][Maturity Date]**[insert other date]** at a rate of **[insert Rate of Interest]** [per annum]. Interest shall be payable in arrear [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [●] on **[insert Interest Payment Date(s)]** in each year ([each such date, an] [the] "Interest Payment Date"), starting on **[insert first Interest Payment Date]**.

[If interest is required to be calculated for broken periods, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and will amount to **[insert initial Broken Amount for each Specified Denomination]** for each Specified Denomination.] **[If**

the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date] to (but excluding) the [Valuation Date][Maturity Date][specify other date] will amount to [insert final Broken Amount for each Specified Denomination] for each Specified Denomination.]

- (2) If the date for payment of interest in respect of the Notes is not a Banking Day then the Noteholders shall

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place [.]

[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day[.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: not be entitled to payment until the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) payment shall be made on the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:

be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day[.]

[if the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:

and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention, the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:

Notwithstanding paragraph (1) of this §2 the Noteholders are entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this paragraph (2). **[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, the Floating Rate Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:** However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Banking Day due to the rules set out in this paragraph (2), the Noteholder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]

[For purposes of this §2 "Banking Day" means any day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the specified currency is euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET)] [is][are] open[.] **[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons, insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].]

[If the TEFRA D Rules apply, insert: Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

[In case of Floating Rate Notes insert:

- (1)

- (a) The Notes shall bear interest from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:** However, if any Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) below, the Noteholders shall not be entitled to

further interest or payment in respect of such deferral nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

(b) "Interest Payment Date" means

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

(c) If any Interest Payment Date falls on a day, which is not a Banking Day (as defined below), it shall be:

[in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[insert number]** [months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day.]

[in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.]

"Interest Period" means each period from (and including) [the Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including)] each Interest Payment Date to (but excluding) the respective following Interest Payment Date.

[(d) For the purposes of this §2 "Banking Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons insert:** as well as the Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] [is][are] open **[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]**].

[For the purposes of this §2, "Calculation Agent" means **[insert Calculation Agent]**.]

[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Notes insert:

(2) **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The Rate of Interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, unless provided otherwise below, be

the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for that Interest Period, which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below)

[in case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"Interest Determination Date" means the [second] / **[insert other applicable number of days]** Banking Day (as defined in paragraph (1)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

[In case of a Margin insert: "Margin" means [] per cent per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**.

[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]

[In the case of Dual Currency Notes and Partially Paid Notes, insert all details here.]

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time,

the Calculation Agent shall request the principal [Euro Zone] / **[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro Zone] / **[insert other financial center]** interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] / **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] / [minus]]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum, which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotations for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro] **[insert other currency]** for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "Reference Banks" means in the case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

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

[In case of other Reference Rate-linked Floating Interest Notes insert:

- (2) [For each Interest Period, the Notes shall bear interest at **[insert Rate of Interest]** [at the **[insert relevant Reference Rate]** displayed on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date] / **[in case of gradation: at the interest rates as shown in below table]**, [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / **[●]** (the "Rate of Interest").]

[For each Interest Period, the Notes shall bear interest [at **insert Rate of Interest]** [at the **[insert relevant Reference Rate]** published on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date (the "Reference Rate")] per [calendar day] / [month] / [year] / **[provided that the relevant interest rate lies within below range]**. For [calendar days] / [months] / [years], in which the relevant interest rate is outside of below range, the Notes shall bear **[●]** % interest / [the following] interest **[-: [●]]**. The interest rate applicable to each and every Interest Period (the "Rate of Interest") shall be determined by the Calculation Agent as follows: **[●]**.]

"Interest Determination Date" shall be [the [●] Banking Day that precedes the respective Interest Payment Date] **[insert other manner to determine the Interest Determination Date]**. The Calculation Agent shall – as soon as possible [as follows] [pursuant to § [●]] – notify the Noteholders and Stock Exchanges, on which the Notes are listed, about the Reference Rate, Interest Amount and Interest Payment Date for the respective Interest Period.

[If the respective Screen Page [●] necessary for determination of the relevant Reference Rate is unavailable on the respective Interest Determination Date or if it does not show any Reference Rate, then the Calculation Agent shall obtain the quotations from five [●] Reference Banks [in the Euro Zone] [on the] [London] [inter-bank market]. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of such offered Reference Rates, as determined by the Calculation Agent. [If one of the Reference Banks fails to provide a quotation, then the Reference Rate shall be calculated on the basis of the other Banks' quotations.] If only one or none of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotation, then the Reference Interest Rate shall be the rate as determined on the last date before the relevant Interest Determination Date, on which such reference interest rate was available on the respective Screen Page.] [If the Reference Rate cannot be determined on the respective Interest Determination Date according to above provisions, then the Calculation Agent shall determine the Reference Interest Rate in his equitable discretion.]

[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Notes insert:

- (2) The Rate of Interest for each Interest Period (the "Rate of Interest") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions: [●]

"Interest Valuation Date" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Interest Payment Date] **[insert other provisions to determine the Interest Valuation Date]**.

[The provisions for the determination of the Rate of Interest may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 3b and § 3c. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Reference Asset-linked Rate of Interest. The definitions of § 3d shall apply accordingly.]

[In case of all Floating Rate Notes insert:

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

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

- [(3) (4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount of the Notes] for the relevant Interest Period. [The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to [each Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount of the Notes] and rounding the resultant figure to the nearest [0.01 Cent] **[insert other currency unit]**, with [0.005 Cent] **[insert other currency unit]** being rounded upwards.] [The conversion of the Interest Amount in [Euro] / [●] is effected [●].]

- [(4) (5)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest [and the Reference Rate of Interest], each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Issuing and Principal Paying Agent and, if required, by the rules of any stock exchange, on which the Notes are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Noteholders in accordance with § 10] as soon as possible after their determination. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Noteholders in accordance with § 10.]

- [(5) (6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the provisions of this § 2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing and Principal Paying Agent, the Paying Agent[s] and the Noteholders.]

[In the case of Non-interest-bearing Notes insert:

The Notes are non interest bearing.]

[In case of all Notes with an applicable Rate of Interest insert:

- [●] "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Calculation Period"):

[If Actual / Actual (ICMA) insert:

- (a) insofar as the Calculation Period is as long as or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Calculation Period ends, the actual number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Calculation Period ends, the sum of
- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment days, which would occur in one calendar year, and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Days, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Issue Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Issue Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Issue Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means **[insert Fictive Interest Payment Date(s)].**

[If 30/360 insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

[If Actual / 365 or Actual / Actual insert:

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

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[If Actual / 365 (Sterling) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

[In case of Notes with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:

- (1)
- (a) Each Noteholder shall be entitled to receive the Additional Amount on each Additional Amount Payment Date. However, if any Additional Amount Payment Date (as defined below) is not a Banking Day, the Noteholders shall only be entitled to payment of the Additional Amount on the next following Banking Day and shall not be entitled to any further payment in respect of such deferral.
- (b) "Additional Amount Payment Date" means each of **[insert Specified Additional Amount Payment Date(s)]**.
- (2) The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent] [on the relevant Additional Amount Valuation Date] in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.
 ["Additional Amount Valuation Date" means [the [•] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Additional Amount Payment Date] **[insert other provisions to determine the Additional Amount Valuation Date]**.]
- (3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 3b and § 3c. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 3d shall apply accordingly.]

[In case of all Notes (including Reference Asset linked interest Notes) insert:

- [[•]]** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, for any reason whatsoever, the Issuer shall be obligated to pay interest on the basis of **[•]** [the interest rate established by law] to the Noteholders. The interest shall start to accrue on the day of the dues date for such redemption and end upon expiry of the day immediately preceding the actual redemption day, but not beyond the expiry of the 14th day after the day, on which in accordance with § 10 it is made known that all required amounts have been made available at the Issuing and Principal Paying Agent.]

§3

(Maturity. Redemption. Optional Redemption.)

- (1) [The Notes will be redeemed, unless redeemed early pursuant to § 9 [or pursuant to § 3c or pursuant to paragraph **[•]** of this § 3] [within [five] **[•]** Banking Days upon the Valuation Date] [on] **[insert specified Maturity Date]** (the "**Maturity Date**") at the Redemption Amount (as defined below).
- (2) "Redemption Amount" means, with respect to each Note, [the Redemption Amount determined in accordance with §3a] [an amount in [Euro] **[•]** equal to [its Specified Denomination] **[insert other method to determine the Redemption Amount]** [, transferred into Euro as follows: **[insert relevant provisions]]**].

[Insert in case of Issuer's call option:

- (3) The Issuer may on **[insert optional redemption date(s)]** [of each year, commencing on **[•]**] ([the] [each such date an] "Optional Redemption Date") redeem [all] [but not some only] [or some of] the Notes [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption to the Noteholders at least **[•]** [days] [months] prior to the relevant Optional Redemption Date pursuant to § 10 (Notices). Such notice shall be irrevocable and shall specify the relevant Optional Redemption Date. The Notes will be redeemed [on the] [within [5] **[•]** Banking Days after the] [Optional Redemption

Date] [Valuation Date] at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Optional Redemption Date].

"Optional Redemption Amount" means [•] [with respect to each Note, an amount in [Euro] [•] equal to its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: [insert relevant provisions]]].

[Insert in case of Subordinated Notes:

- (3) The Issuer may not redeem the Notes early other than pursuant to § 4(2) or § 6(2).

[Insert in case of Noteholder's put option:

[(3)/(4)] The Issuer shall, if any Noteholder gives [at least [30] [•] and not more than [60]] [•] days notice (which notice shall be in the form made available at the specified office of the Issuing and Principal Paying Agent, each Paying Agent or the Issuer), redeem the Notes [on] [within [five] [•] Banking Days after] [the Valuation Date] [**insert optional redemption date(s)**] ([each an] [the] "Optional Redemption Date") against delivery of the Notes to the Issuer or to its order at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Optional Redemption Date]. [Such put option may be exercised between [•] and [•].] No option so exercised may be revoked or withdrawn.

"Optional Redemption Amount" means [•] [with respect to each Note, an amount in [Euro] [•] equal to its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: [insert relevant provisions]]].

- [(•)] The [Redemption Amount] [,] [and] [the Early Termination Amount (§ 9)] [and the Optional Redemption Amount] will be determined by the Calculation Agent on [**insert Redemption Determination Date**].

[Insert in case of Zero Coupon Notes:

- [(•)] The Redemption Amount will be determined by applying the Day Count Fraction set forth in §2.]

[Insert in case of Reference Asset-linked Notes:

§3a

[In case the Redemption Amount is determined by reference to a Reference Asset:

(Reference Asset-linked Redemption Amount)

The Redemption Amount equals an amount [in [Euro] [•]] determined by the Calculation Agent on the Valuation Date [as the Specified Denomination multiplied by the Performance of the Reference Asset] [in accordance with the following [provisions] [formula]: [**insert provisions and/or formula**]].

[[If [the Price of the Reference Asset on any Calculation Date during the Observation Period never was equal to or below the Barrier Level] [**insert other condition**],] [T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount] [**insert other amount or percentage**].]

[If [**insert condition for redemption by physical delivery**], the Noteholder for each Note will receive the Reference Asset [in a quantity expressed by the Ratio] [**insert other method to determine the quantity**]]. If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]]

[The Redemption Amount shall in no event be higher than the Maximum Amount.]

The Redemption Amount shall be rounded up or down to two decimal places, with 0.005 [Euro] [**insert other currency**] being rounded upwards [and shall be transferred into the Specified Currency as follows: [**insert relevant provisions**]].

The Redemption Amount [is] [, the number of deliverable Reference Assets and any Supplemental Cash Amount are] subject to adjustment pursuant to the provisions in § 3c.]

[For Notes with automatic early redemption:

If the [Reference Price] [[•] price] [of [one] [each] Basket Component] on any Observation Date is equal to or greater than the Redemption Threshold [applicable with respect to such Observation Date], the Notes will be redeemed on the [•] Banking Day after the relevant Observation Date (the "Early Maturity Date"), at a per-Note amount (the "Early Redemption Amount") determined as follows:

[[•]% of the Specified Denomination] [Ratio x [•]% of the Reference Price (Initial)] with respect to the first Observation Date; or

[[•]% of the Specified Denomination] [Ratio x [•]% of the Reference Price (Initial)] with respect to the second Observation Date; or

[[•]% of the Specified Denomination] [Ratio x [•]% of the Reference Price (Initial)] with respect to the third Observation Date.

[provisions to be repeated for additional Observation Dates]

[if applicable, insert other method for determining Early Redemption Amount]]

[In case of interest (only) determined by reference to a Reference Asset:

(Intentionally left out)]

[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Components:]

§3b

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

§3b

(Market Disruption)

- (1) If a Market Disruption occurs on [the][a] Valuation Date [with respect to one or more Basket Components], the [relevant] Valuation Date [with respect to the relevant Basket Component(s)] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] (as hereinafter defined) on which the Market Disruption no longer exists [, provided that the respective Valuation Date may only be postponed up to the [•] Banking Day prior to the originally scheduled due date for payment of the Redemption Amount]. [Any payment date relating to such Valuation Date shall be postponed accordingly.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [•] consecutive [Calculation Dates] [Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] required for the determination of the Redemption Amount [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)] [•] on this [thirty-first] [•] day][on the basis of the last such Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Noteholders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: However, if within these [30] [•] [Calculation Days] [Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the Redemption Amount. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] Valuation Date and the provisions of § 3d shall apply accordingly.]

- (3) "Market Disruption" means:

[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, generally, or
- (ii) the suspension or restriction of trading of the individual securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component(s)] on the exchanges or the markets on which such

securities are traded or of an options or futures contract in such securities on the Determining Futures Exchange relating to [the Reference Asset] [a Basket Component];

- (iii) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Index Sponsor[.]

[to the extent that such suspension, restriction or failure to calculate occurs in the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [Basket Component] or the securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component] and in the opinion of the Issuer such suspension, restriction or failure to calculate is material].

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange[.] [or]

[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Reference Asset or Basket Component:

- (iii) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available,]

to the extent that such suspension or restriction occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [[relevant Basket Component] and in the opinion of the Issuer such suspension or restriction is material. A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to commodities as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Reference Market, or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset] [the respective Basket Component]).

Any change in the trading hours of the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the change on the Reference Market is previously announced.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (i) the failure to determine and publish the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (ii) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted in the exchange rate of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted

- in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate,
- (iii) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above,

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (i) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the management company or the fund administrator of the relevant Fund, or
- (ii) a closure, merger or insolvency of the Fund takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the net asset value of [the Reference Asset] [a Basket Component.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market or
- (ii) the suspension or the restriction of trading by the Reference Market in general or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the respective futures contract by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the futures contract).

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.] **[Other method to determine a Market Disruption]]**

§3c

(Adjustments. Early Redemption)]

[In case of a Basket as Reference Asset:

With respect to the Basket as Reference Asset, the following provisions shall apply:

If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Notes) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either

- (i) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
- (ii) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 3c of these Terms and Conditions remains unaffected.]

[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Notes, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- (2) Changes in the calculation of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the Redemption Amount, unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the Redemption Amount may also be adjusted where [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled and/or replaced by another index. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.
- (3) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another index the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which index [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of the Redemption Amount (the "Replacement [Reference Asset] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate the Redemption Amount accordingly. The Replacement [Reference Asset] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 10. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset] [Basket Component], any reference to the [Reference Asset] [respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset] [Basket Component].
- (4) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] Index Calculation Agent but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.
- (5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset] [Basket Component] [or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of

its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:

- the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company’s assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)**[insert other adjustment events]**, or
- the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:

- the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase

of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer, or debt re-scheduling in general), or

- the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- the [Reference Asset] [respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a commodity or a future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Reference Asset] [respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading) [or expiry dates].
- (2) If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the Redemption Amount to account for such change. **[Only for spot commodities:** When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. **[Only for spot com-**

modities: If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Notes will regularly remain unchanged.] Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the Redemption Amount may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.

- (3) If trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of the Redemption Amount. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the Redemption Amount to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 10. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.
- (4) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the Valuation Date and as determined and published by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for a [Reference Asset] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the Valuation Date at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]
- (2) The Issuer may postpone payment of the Redemption Amount up to [●] [twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset] [respective Basket Component] notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant Valuation Date. Noteholders are not entitled to interest or any other payments for such delay.
- (3) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method

to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.

- (4) In the event that the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.
- (5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset of Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) In the event that the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.
- (2) Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,] that
 - (i) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
 - (ii) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset] [respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]**

[in case of certificates as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:
 - the issuer of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the

- [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [Basket Component]), or
- the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 10.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- the [Reference Asset] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 10 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 10. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:

[If the Screen Page for the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price for the [Reference Asset] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the above-mentioned Reference Price is no longer displayed in one of the above forms, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.] **[Other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]**

§3d

(Definitions)

- (1) Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] (the "Basket"). ["Basket Component" is a reference to each of the following [●]:]

[With respect to shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following shares:]

[[**description of shares**] shares issued by [**share issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to bonds as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following bonds:]

[[**description of bonds**] bonds issued by [**bond issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [maturing on [**maturity date**]] [having no fixed maturity] with a denomination of [●].]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to certificates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following certificates:]

[[**description of certificates**] certificates (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**certificate issuer**] linked to [**certificate underlying**].]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to indices as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following indices:]

[the [**index name**] as [calculated and] published by [**Index Sponsor name**] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [**name of Index Calculation Agent**] (the "Index Calculation Agent")] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), the description of which is attached as Appendix to, and is an integral part of, these Terms and Conditions].]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to commodities as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following commodities:]

[[**name, specifications and relevant price of the commodity**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following currency exchange rates:]

[[**name and further specifications of the currency exchange rate**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined by [**name of Fixing Sponsor**] (the "Fixing Sponsor").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to fund shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following fund shares:]

[[**description of shares**] shares (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) in the [**description of fund**] fund (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").]

[The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to future contracts as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following future contracts:]

[[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

[**The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.**]

[With respect to interest rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following interest rates:]

[the [**name of the interest rate**] [of the offered][●] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] [●] for that Interest Period, which appears on [**specify Screen Page**] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [●] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

[**The previous paragraph will be repeated for each Basket Component.**]

["Ratio" means [**specify Ratio**].]

"Reference Price" means

[[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined at and published by the Relevant Exchange]

[[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Index Sponsor]

[[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Investment Company]

[[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Fixing Sponsor]

[[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published on the Reference Market]

[[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

[**other method to determine the Reference Price**]

["Relevant Reference Price" means the [highest] [lowest] Reference Price of any Basket Component] [**other method to determine Relevant Reference Price**].]

["Reference Price ([min] [●])" means [**specify amount**] [the Reference Price ([min] [●]) specified in the Table [1] above].]

["Reference Price (initial)" means [the Reference Price on the Fixing Date] [the Relevant Reference Price on the Fixing Date] [**other method to determine the Reference Price (initial)**].]

["Reference Price (final)" means [the Reference Price on the Valuation Date] [the Relevant Reference Price on the Valuation Date] [**other method to determine Reference Price (final)**].]

["Basket Value (initial)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Fixing Date] [**other method to determine the Basket Value (initial)**].]

["Basket Value (final)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Valuation Date] [**other method to determine the Basket Value (initial)**].]

["Performance of the Reference Asset" means [the quotient of the [Reference Price (final)] [Basket Value (final)] divided by the [Reference Price (initial)] [Basket Value (initial)]] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a BasketComponent] [**other method to determine the Performance of the Reference Asset**].]

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (final) of such Basket Component divided by the Reference Price (initial) of such Basket Component] [**other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component**].]

"Calculation Date" means [any day on which the [Reference Asset] [respective Basket Component]] [with respect to shares as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be traded on the Relevant Exchange] [with respect to indices as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is determined and published by the Index Sponsor] [with respect to fund shares as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is determined and published by the Investment Company] [with respect to currency exchange rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is determined and published by the Fixing Sponsor] [with respect to [commodities] [and] [future contracts] as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is determined and published on the Reference Market] [with respect to interest rates as basket components, any day on which the respective Basket Component] [is scheduled to be displayed on the Screen Page] [**other provisions to determine a Calculation Date**].

["Fixing Date" means [**specify Fixing Date**].]

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

["Valuation Date" means [**specify Valuation Date [and [Interest] [Additional Amount] Valuation Date(s)]**] If the Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the respective due date for the payment of the Redemption Amount].

["Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined at and published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Index Sponsor at any time on any Calculation Date]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Price]

["Barrier Level" means **[specify Barrier Level]**.]

["Maximum Amount" means **[specify Maximum Amount]**.]

["Minimum Amount" means **[specify Minimum Amount]**.]

["Redemption Threshold" means **[specify Redemption Threshold]**.]

["Observation Date" means **[specify Observation Date(s)]**. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the Observation Date.]]

["Observation Period" means **[specify Observation Period]**.]

["Fund Event" means

[a modification of the investment strategy, e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets held by the Fund, which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their daily NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or publish the NAV on more than 3 consecutive fund trading days;]

[a change in the legal nature of the fund;]

[a material change of the Investment Company;]

[a material change to the fund management;]

[failure of the Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the Fund exceeds at any time 48 per cent.;

[the Issuer is obliged to sell fund shares for reasons not related to the Certificates;]

[the de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the Fund;]

[the approval of the Investment Company to administer the Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the relevant supervisory authority against the Investment Company;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the value of the Fund]

[specify other/further Fund Event(s)].

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]**] [shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's] [Basket Component's] [component's] liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's] [respective Basket Component'] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of announcement pursuant to § 10. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]**] [shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of announcement pursuant to § 10. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

§ 4

(Status)

[In the case of unsubordinated Notes insert: The obligations under the Notes constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank [, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer that are not collateralized *in rem* and not subordinated.] / [*pari passu* among themselves].]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (1) The obligation under the Notes constitute immediate, unconditional and subordinated obligations of the Issuer, [which are at least rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer that are not collateralized *in rem* and subordinated] / [which are *pari passu* among themselves and with all other subordinated Notes of the Issuer]. In the event of the dissolution or the liquidation [or the composition] of

the Issuer, or in the case of insolvency proceedings regarding the property of the Issuer, the claims under the Notes will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. In this case, no amount shall be payable on the Notes, until all unsubordinated claims against the Issuer have been satisfied in full. No claims arising under the Notes may be set off against any claims of the Issuer. No security will be provided for the claims under the Notes; any security provided by the Issuer at any time, whether in the past or in the future, in connection with other claims shall not secure claims under the Notes.

- (2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in paragraph (1) or shorten the term specified in § 3. If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 4 or in § 6(2) or repurchased otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, unless the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, unless the amounts have been replaced by other regulatory banking capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early redemption.]

§ 5

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount, [, the amount of interest][, the Additional Amount] and all amounts owed under these Terms and Conditions in [Euro] [**insert currency**]. [If amounts shall be converted into a currency other than the [Euro] [**insert currency**], such conversion shall be effected in accordance with following provisions [**insert provisions**].] All payable amounts shall be rounded up or down to two positions after the decimal point, whereas 0.005 [Cent] [**insert other currency unit**] are rounded upwards.
- (2) If the due date for any payment under the Notes is not a Banking Day, such payment shall only be made on the immediately following Banking Day. [A "Banking Day" within the meaning of this § 5 [and of § 2] means each day, [on which commercial banks in [Luxembourg] [Munich] [**if required, insert other relevant financial centers**] are open for regular business] [and] [, on which transactions can be effected at the [Relevant Exchange] [and the] [Determining Futures Exchange] [and] [payments can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] [**insert other manner of determination of Banking Days**].] No claims for interest or any other amount shall arise due to such delay.]
- [(2)/(3)] All payments of principal or interest shall be made to the Issuing and Principal Paying Agent (as defined in § 7) [on [the [fifth][●] Banking Day following the][Valuation Date][Maturity Date] or, as the case may be, the relevant [Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date]. The Issuing and Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Notes for transfer to the Noteholders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- [(3)/(4)] Payments of interest on the Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery by the relevant Clearing System participants to the Clearing System of the certifications described in § 1 (2) above.]
- [(4)/(5)] Delivery of Reference Assets and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [●] Banking Days after the [Valuation Date] [Maturity Date] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Noteholders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees and/or other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the Reference Assets, shall be borne by the respective Noteholder. Subject to the provisions of these Terms and Conditions, the Reference Assets shall be delivered at the Noteholder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Noteholders any notifications or documents of [the issuer of the Reference Asset] [●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of Reference Assets, even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the Reference Assets. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights

under the Reference Assets. The Issuer shall be entitled to claims in Reference Assets that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the Reference Assets are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [•] "ex" such claim, falls on the Certificate's [Valuation Date] [Maturity Date] or prior to such [Valuation Date] [Maturity Date].

[(5)/(6)] If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the Reference Assets pursuant to the Terms and Conditions of the Notes (such event being referred to as a "Transaction Disturbance") has occurred prior to delivery of the Reference Assets and continues to exist on the [Valuation Date] [Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no such Transaction Disturbance exists. The Noteholders shall be notified accordingly pursuant to §14. The Noteholders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of Reference Assets occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the discretion of the Calculation Agent and the Issuer the Notes may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in good faith on the basis of the stock exchange or market price of the Reference Assets on the Valuation Date or, should such stock exchange or market prices not be available, the the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a period of [•] or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

[In the case of partially deposited Notes insert:

[(•)] The Notes shall be redeemed on the Installment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[(s)]:

"Installment Date(s)"	"Installment Amount(s)"
[Insert Installment Date(s)]	[Insert Rate(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]]

§ 6

(Taxes)

[In the case of non-Reference Asset-linked Notes insert:

(1) All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert:** or by or in [state/country, in which such branch is located]] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located:** or [state/country, in which the foreign branch is located]] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or

- (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 10, whichever occurs later, or
 - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
 - (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
 - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
 - (g) would not be payable if the Noteholder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert: or in [state/country, in which such branch is located]**] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the Notes comprise more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Notes and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Notes in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their Early Termination Amount (as defined in § 9), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for their redemption. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Notes then made.
- (3) Any such notice shall be given in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right so to redeem.

[In the case Notes with physical delivery insert:

Any taxes and other duties shall be borne by the Noteholder. All taxes or duties of any nature in connexion with the physical delivery of the Reference Assets pursuant to §§ 3 et seq. shall be borne and paid by the Noteholder.]

§ 7

(Appointment and Substitution of the Issuing and Principal Paying Agent, further Paying Agents, Calculation Agent)

- (1) The Issuer has appointed [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] as Issuing and Principal Paying Agent (the "Issuing and Principal Paying Agent").
- (2) The Issuer may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published according to § 10.
- (3) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] as Calculation Agent (the "Calculation Agent").
- (4) Should any event occur which, in the judgment of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London], results in its being unable to continue in its function as Issuing and Principal Paying Agent [or Calculation Agent], [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] shall transfer all its rights and duties as Issuing and Principal Paying Agent [or Calculation Agent] [after consultation with the Issuer] to another bank of international standing. Should [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] in its function as Issuing and Principal Paying Agent [or Calculation Agent] be unable to effect such a transfer, the Issuer shall transfer the rights and duties of the Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent to another bank of international standing.

- (5) Any such transfer of the functions of the Issuing and Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer in accordance with § 10 or, if this is not possible, in another appropriate manner.
- (6) The Issuing and Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent and their authorised representatives shall be exempt from the restrictions set forth in § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (7) The Issuing and Principal Paying Agent [, the Paying Agents] and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.
- (8) The calculations and regulations of the Calculating Agent including the calculation of the redemption amount in accordance with § 3 as well as the regulations and adjustments pursuant to §§ 3a et seq. shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of Amounts or regulations of any nature pursuant to the Terms and Conditions of the Notes.

§ 8

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), **provided that**
 - (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Issuing and Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under this Note;
 - (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
 - (d) the [**in the case of subordinated Notes insert:** subordinated] guarantee, which Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in its capacity as Guarantor (the "Guarantor") has assumed for the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes in the event that the Issuer is replaced by the Substituted Debtor covers the Substituted Debtor. The rights under the guarantee shall be held and exercised on behalf of the Noteholders by the Trustee, or by a third party authorised by the Trustee to act on its behalf, on the basis of a Trust Agreement between [KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main] [**insert other entity**], as the Trustee;
 - (e) [**In the case of subordinated Notes insert:** the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 paragraph 7 and § 10 paragraph 5a sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and (ii) the Substituted Debtor deposits an amount, which is equal to the Aggregate Nominal Amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes.]

For the purposes of this § 8, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) Any such substitution shall be notified in accordance with § 10.
- (3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor [(except the references in § 9 (Early Termination by the Noteholders), which henceforth shall be deemed to refer to the "Substituted Debtor and the Guarantor")] and any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

- (4) The Guarantor or the Trustee shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take action only if and to the extent that it fails to exercise the due care of a prudent merchant. The Guarantor and the Trustee are exempt from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and any equivalent restrictions in the law of other countries.

§ 9

(Early Termination by the Noteholders)

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (1) Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Termination Amount, in the event that
- (a) interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date, or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Noteholder, or
 - (c) the Issuer generally ceases to make payments, or
 - (d) a court in the country, in which the Issuer has its domicile institutes insolvency proceedings or other similar proceedings against the assets of the Issuer or the Issuer applies for the institution of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or
 - (e) the Issuer goes into liquidation, unless this is done in connection with a merger, or other form of reorganization, and such other reorganized company assumes all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.

The right to declare Notes due shall terminate if the relevant event of default has been cured before the right is exercised.

- (2) Any notice declaring Notes due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Noteholder delivered to the [Issuing and Principal Paying Agent] / [Paying Agent] by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the [Issuing and Principal Paying Agent] / [Paying Agent] that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes. The Notes shall fall due upon receipt of the notice by the [Issuing and Principal Paying Agent] / [Paying Agent]. The [Issuing and Principal Paying Agent] / [Paying Agent] shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.
- (3) The "Early Termination Amount" per Note shall be [its Specified Denomination] **[insert other method to determine Early Termination Amount].**

[In the case of subordinated Notes insert: The Noteholders are not entitled to declare their Notes due and demand early redemption thereof prior to maturity.]

§ 10

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

- (1) All Notices regarding the Notes shall be published in a leading daily newspaper with general circulation in [Germany] [Luxemburg] **[insert other location]**, presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*] [*Tageblatt*] **[insert other newspaper with general circulation]** [[and][or] on the internet page of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [•]. Any such Notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the Noteholders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Noteholders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Notes, which are listed at the Lux-**

emburg Stock Exchange, insert: As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph (1).]

[insert other manner for notices]

§ 11

(Further Issues)

The Issuer may, from time to time, without consent of the Noteholders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes so as to form a single series of Notes and to increase the aggregate Nominal Amounts of the Notes. Any reference to "Notes" shall, in such case, include the further issued Notes.

§ 12

[In the case of non-subordinated Notes insert: (Buy-back)]

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing and Principal Paying Agent for cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.]

[In the case of subordinated Notes insert: (intentionally left blank)]

§ 13

(Presentation Period)

The presentation period provided in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 14

(Miscellaneous)

- (1) The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer shall be governed by the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance and the place of jurisdiction shall be Munich, Federal Republic of Germany. The Noteholders, however, may also pursue their claims before any other courts having jurisdiction over the Issuer. The Issuer hereby submits to the authority of the courts specified in this paragraph.
- (3) Should any provision of these Terms and Conditions be or become void, the other provisions shall remain in force. Such provisions as are void or cannot be given effect shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions.
- (4) [These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.][These Terms and Conditions are written in the English language [and provided with a German language translation]. [The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

Terms and Conditions (Notes) - Credit Linked Notes

In relation to any Series (as defined below) of Notes ("Credit Linked Notes"), the Terms and Conditions are supplemented, amended and/or varied by the applicable final terms (the "Final Terms"). If and to the extent the Terms and Conditions deviate from the Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. Capitalized terms used in the Terms and Conditions but not defined herein shall, in relation to any Series of Notes, have the meaning specified opposite such term in the applicable Final Terms. The Final Terms in relation to any Series of Notes will be physically attached to each Global Note.

The following are the Terms and Conditions (the "Conditions") of the Credit Linked Notes which (subject to completion and amendment, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer / Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note (English Version) or Permanent Global Note (English Version) that is to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt or, as the case may be, a common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System or for any other relevant clearing system.

The Notes are the subject of an issuing and paying agency agreement dated [date] (the "Agency Agreement") between the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agent named therein (which expression includes any successor or additional paying agents appointed from time to time in connection with the Notes).

Structure of the Terms and Conditions (Credit Linked Notes)

§ 1	Form and Nominal Amount and Title
§ 2	Interest
§ 3	Maturity, Redemption
§ 4	Status
§ 5	Payments
§ 6	Taxation
§ 7	Appointment and Substitution of the Principal Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent
§ 8	Substitution of the Issuer
§ 9	Early Redemption by the Note Holders
§ 10	Meetings of Noteholders; Modification and Waiver
§ [11]	Ordinary Right of Redemption of the Issuer
§ [11] / [12]	Notices
§ [12] / [13]	Further Issues
§ [13] / [14]	Buy-back
§ [14] / [15]	Presentation Period
§ [15] / [16]	Miscellaneous
§ [16] / [17]	Credit Linkage Provisions

Terms and Conditions of Credit Linked Notes

§ 1

(Form und Nominal Amount and Title)

(1) The Note of the Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (the "Issuer") in the total amount of **[enter currency] [enter total principal amount]** (**[enter currency] [enter total principal amount in words]**) (the "Principal Amount Outstanding") is divided into [●] Notes (the "Notes") in the principal amount of **[enter currency] [enter principal amount of one Note]** in bearer form, which are *pari passu* among themselves.

(2) The Notes are in bearer form in the denomination(s) specified in the Final Terms. Title to the Notes will pass by delivery. The holder of any Note shall (except as otherwise required by law) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any other interest therein, any writing thereon or any notice of any previous loss or theft thereof) and no person shall be liable for so treating such holder as its absolute owner. No person shall have any right to enforce any term or condition of any Note under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

[In the case of Temporary Global Notes, which are exchanged for Permanent Global Notes, enter: The Notes are initially represented by a Temporary Global Bearer Note without interest coupon, which bears the personal or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as the personal signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / **[specify different clearing system]** ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Temporary Global Note will be exchanged for a Permanent Global Note in bearer form on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the **[enter the Issue Date]** (the "Issue Date") only upon delivery of certifications (essentially in form of Certificate A and B as attached in Appendix 1 as annexed to the Global Notes), to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) (the "Non-U.S. Ownership Certificates"). The Note Holders of the Notes (the "Note Holders") are not entitled to receive individual Certificates.]

[In the case of a Permanent Global Bearer Note from the Issue Date insert: The Notes are represented by a Permanent Global Bearer Note in bearer form without interest coupons (the "Global Note"), which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [Citibank N.A.] and which is deposited at [Clear-

stream Banking AG, Frankfurt] / [Citibank N.A. as common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A. / N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] / [specify different clearing system] ([CBL and Euroclear are collectively referred to as] the "Clearing System"). The Note Holders of the Notes (the "Note Holders") are not entitled to receive individual Certificates.]

§ 2

(Interest)

[In case of fixed rate credit linked Notes insert:

(1) The Notes shall bear interest from [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) at a rate of [insert Rate of Interest] [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•]. The Interest shall be payable in arrear [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•] on [insert Interest Payment Date(s)] (each such date, an "Interest Payment Date"), starting on [insert first Interest Payment Date]. If interest is required to be calculated for broken periods, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest applicable to any period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date, on which the Interest becomes due (the "Interest Calculation Period"):

[If Actual / Actual (ICMA) insert:

- (a) insofar as the Interest Calculation Period is as long or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Interest Calculation Period ends, the actual number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Interest Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Interest Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment days, which would occur in one calendar year, and
 - (ii) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Days, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Interest Commencement Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Interest Commencement Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Interest Commencement Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means [insert Fictive Interest Payment Date(s)].]

[If 30/360 insert: the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

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

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

[If Actual / 365 (Sterling) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

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

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day

other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

[If 30E/360 or Eurobond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the first day or last day of the Calculation Period, unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the months of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).] **[If the TEFRA D Rules apply, insert:** Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only after presentation of the Non-U.S. Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

The Notes shall cease to bear interest upon expiry of the day immediately preceding the Maturity Date. This shall apply even if such Maturity Date falls on a day, which is not a Banking Day at the location of the respective Paying Agent and the payment is not made until the next Banking Day. Such delay shall not constitute an entitlement to additional interest.

"Banking Day" within the meaning of this § 2 means [each day, on which commercial banks are open for regular business in [Frankfurt am Main] / [Munich] / [London] / [and insert other relevant financial centers, where required] and payments in Euro can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET") / [●].]

[In case of floating rate credit linked Notes insert:

(1)

- (a) The Notes shall bear interest from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) "Interest Payment Date" means

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

- (c) If any Interest Payment Date falls on a day, which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day.]

[in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.]

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

"Calculation Agent" means **[insert Calculation Agent]**.

- (d) "Banking Day" within the meaning of this § 2 means [each day, on which commercial banks are open for regular business in [Frankfurt am Main] / [Munich] / [London] / [and insert all relevant financial centers, where necessary] and payments in Euro can be rendered via the

Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET") / [•].

[In case of floating rate credit linked Notes insert:

(2) **[In the case of Screen Rate Determination insert:** The Rate of Interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, unless provided otherwise below, be either:

- (a) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below); or
- (b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period, which offered quotation(s) appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"Interest Determination Date" means the [second] / **[insert other applicable number of days]** Banking Day (as defined in paragraph (1)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

[In case of a Margin insert: The "Margin" means [•] per cent per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**.

[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro Zone] / **[insert other financial center]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro Zone] / **[insert other financial center]** interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] / **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] / [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum, which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two of more of them, at which such banks were offered, as at approx. 11:00 a.m. ([Brussels] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotations for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above)

of the offered quotations for deposits in Euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro Zone] **[insert other financial center]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered **[in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "Reference Banks" means in the case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

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

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

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

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

[(4) The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to [the average daily Principal Amount Outstanding for the Calculation Period]/[the Principal Amount Outstanding on the final day of the Calculation Period], dividing by the number of Notes and rounding the resultant figure to the nearest [0.01 Cent] **[insert other currency unit], with [0.005 Cent] **[insert other currency unit]** being rounded upwards. [The conversion of the Interest Amount in [EUR] / [●] is effected [●].]**

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Partial Debenture for any period of time other than a full year from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Calculation Period"):

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

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

[If Actual / 365 (Sterling) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

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

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

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

[If Actual / Actual (ICMA) insert:

- (a) insofar as the Interest Calculation Period is as long or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Interest Calculation Period ends, the actual number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Interest Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Interest Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment days, which would occur in one calendar year, and
 - (ii) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Days, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Interest Commencement Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Interest Commencement Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Interest Commencement Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means **[insert Fictive Interest Payment Date(s)]**.

[If 30/360 insert: the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

[(5)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest [Reference Rate of Interest], each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required, by the rules of any Stock Exchange, on which the Notes are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the Stock Exchange and to the Note Holders in accordance with § [●] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Banking Day (as defined in paragraph (1)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice to the Note Holders in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Note Holders in accordance with § [●].

[(6)] All Certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the provisions of this § 2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing Agent, the Paying Agent[s] and the Note Holders.]

[[●]] If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, for any reason whatsoever, the Issuer shall be obligated to pay interest on the basis of [●] [the interest rate established by law] to the Note Holders. The interest shall start to accrue on the day of the Redemption Maturity Date and end upon expiry of the day immediately preceding the actual redemption day, but not beyond the expiry of the 14th day after the day, on which in accordance with § [●] it is made known that all required amounts have been made available at the Principal Paying Agent (§5(3)).]

[[●]] Notwithstanding the other provisions of this § 2, if "Principal Protected and Coupon Linked" is specified in the Final Terms then the Interest Amount otherwise payable in respect of the Notes shall be reduced in the manner specified in the Final Terms.]

§ 3

(Maturity, Redemption)

(1) Save as otherwise provided in §3, the Issuer undertakes to redeem the Notes at an amount in aggregate equal to the Principal Amount Outstanding (or at such other Redemption Amount as may be specified in or determined in accordance with, the Final Terms) on the later of (i) the Maturity Date (the "Initial Maturity Date") specified in the Final Terms and (ii) at the election of the Issuer, the Business Day following the final day of the Notice Delivery Period (the "Extended Maturity Date").

Notwithstanding the other provisions of the Conditions but without prejudice to this Condition:

- (A) interest shall in any event cease to accrue in respect of the Notes on the Maturity Date and § 2 shall be construed accordingly. Any interest otherwise payable on the Initial Maturity Date shall be payable on the Extended Maturity Date; and
- (B) references to the Maturity Date shall be construed as references to the Extended Maturity Date.

Early redemption in whole upon the occurrence of a Credit Event – Cash Settlement

- (2) If:
- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
 - (B) the "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
 - (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-to-default and no Succession Event has occurred with respect to a Reference Entity for which more than one Successor was determined; and
 - (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be cash settlement:
 - (i) Upon the occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Principal Paying Agent for delivery to Note Holders as soon as practicable in accordance with § [10/12]. For the avoidance of doubt, if a Credit Event has occurred in respect of more than one Reference Entity, the Issuer may determine in its sole and absolute discretion which such Reference Entity will be the subject of a Credit Event Notice.
 - (ii) Upon delivery of a Credit Event Notice in accordance with the provisions of (i) above, no other redemption of the Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted and interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Notes (a) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (b) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual.
 - (iii) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in whole (subject to the application of §3(6), in which case the provisions of §3(3) shall be deemed to apply in respect of the Notes; provided that references in §3(3) to Reference Entity Notional Amount shall be construed as a reference to the then Principal Amount Outstanding of the Notes and §3(3) shall be subject to such further amendments permitted under the terms of §3(6)) by payment of the Early Redemption Amount pro rata to the Note Holders (x) to the extent (y) does not apply, on or before the day that is one hundred (100) Business Days following the Event Determination Date or (y) to the extent that a "Fixed Recovery Amount" is specified in the Final Terms and a "Fixed Recovery Redemption Date" is specified in the Final Terms, that date, (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**"), together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Notes, and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Notes.

Partial early redemption upon the occurrence of a Credit Event – Cash Settlement

- (3) If:
- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
 - (B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
 - (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-loss or, if a Succession Event occurred with respect to a Reference Entity and more than one Successor was determined, first-to-default; and
 - (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be cash settlement:
 - (i) Upon each occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Principal Paying Agent for delivery to Note Holders as soon as practicable in accordance with §[10/12];
 - (ii) Upon delivery of a Credit Event Notice in accordance with the provisions of (i) above, (a) no other redemption of the Redeeming Portion of Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted; (b) interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Redeeming Portion of Notes: (i) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (ii) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual; and (c) the Principal Amount Outstanding shall be reduced from and including the Early Redemption Date by an amount equal to the principal amount of the Redeeming Portion of Notes.
 - (iii) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in part in an aggregate principal amount equal to (subject to §3(6)) the Reference Entity Notional Amount of the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice (the "**Redeeming Portion of Notes**") by payment of the Early Redemption Amount pro rata to the Note Holders on or before the day that is one hundred (100) Business Days following the Event Determination Date (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**"), together with accrued interest on the Redeeming Portion of Notes if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Redeeming Portion of Notes, and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Redeeming Portion of Notes.

Early redemption in whole upon the occurrence of a Credit Event – Physical Settlement

- (4) If:
- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
 - (B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
 - (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-to-default and no Succession Event has occurred with respect to a Reference Entity for which more than one Successor was determined; and
 - (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be physical settlement:
 - (i) Upon the occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period as determined by the Determination Agent, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders as soon as practicable in accordance with §[10/11]. For the avoidance of doubt, if a Credit Event has occurred in respect of more than one Reference Entity, the Issuer may determine in its sole and absolute discretion which such Reference Entity will be the subject of a Credit Event Notice and only Deliverable Obligations of that Reference Entity may be delivered.

- (ii) The Determination Agent as agent for the Issuer shall procure the delivery of a Notice of Physical Settlement to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders by no later than the day that is thirty (30) calendar days after the Event Determination Date (such date of delivery to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent being the "**NPS Date**"). The Notice of Physical Settlement shall designate a day that is no later than one hundred (100) Business Days following the NPS Date on which the Notes are to be redeemed (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**").
- (iii) Upon delivery of a Credit Event Notice and Notice of Physical Settlement in accordance with the provisions of (i) and (ii) above, no other redemption of the Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted and interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Notes (a) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (b) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual.
- (iv) By no later than the day that is fifteen (15) Business Days following the NPS Date, each Note Holder shall have:
 - (A) Identified themselves to the Delivery Agent in accordance with the instructions of the Principal Paying Agent;
 - (B) Provided the Delivery Agent with such evidence and confirmations, as requested by the Delivery Agent, demonstrating the Note Holder's entitlement to the relevant Notes (after which the sale of such Notes by such Note Holder shall be prohibited); and
 - (C) Provided the Delivery Agent with details of any account capable of taking Delivery of any part of the Deliverable Obligations and all other consents and authorizations requested by the Delivery Agent to facilitate the Delivery of the Deliverable Obligations.

Following such identification and delivery of information, the Issuer or the Delivery Agent as agent of the Issuer and each Note Holder shall then execute, deliver, file and record any specific assignment, novation or other document and take any other action that may be necessary or customary to perfect the Delivery of the Deliverable Obligations, as determined by the Issuer or Delivery Agent as agent of the Issuer in its sole and absolute discretion.

- (v) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in whole on the Early Redemption Date by Delivery of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement pro rata to the Note Holders on the Early Redemption Date, together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, and, to the extent that the provisions of (vii) below apply, payment of any Cash Settlement Amount to the Note Holders on the Cash Settlement Date, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Notes and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Notes. In the case of Deliverable Obligations that are Borrowed Money, (i) the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with an outstanding principal balance (including accrued but unpaid interest (as determined by the Determination Agent) if "Include Accrued Interest" is specified in the Final Terms, but excluding accrued but unpaid interest if "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, and if neither "Include Accrued Interest" nor "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, excluding accrued but unpaid interest) and (ii) in the case of Deliverable Obligations that are not Borrowed Money, the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with a Due and Payable Amount (or, in the case of either (i) or (ii), the equivalent Currency Amount of any such amount), in the aggregate amount as of the relevant Delivery Dates equal to the relevant Reference Entity Notional Amount. If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the outstanding principal balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the outstanding principal bal-

ance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance. The Delivery of any part of the Deliverable Obligations to a Note Holder will be subject to payment by the Note Holder, in accordance with the instructions of the Issuer or its agents, of all applicable transfer fees, costs, expenses, tax, stamp duties or other relevant tax incurred by the Issuer or its agents in respect of such Delivery.

- (vi) If, due to an event beyond the control of the Issuer or a Note Holder, it is impossible or illegal for the Issuer to Deliver, or as the case may be, it is impossible or illegal for a Note Holder to accept Delivery of, all or any portion of, the Deliverable Obligations (including, without limitation, (a) failure of the relevant clearing system, or due to any law, regulation or court order, but not including market conditions or the failure to obtain any requisite consent with respect to the Delivery of Loans and (b) the inability to pro rata divide any Deliverable Obligation for the purposes of Delivery to the Note Holders), then:

- (A) on the Early Redemption Date the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of that portion of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement for which it is possible and legal to Deliver and take Delivery of; and
- (B) as soon as practicable thereafter, the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of, that portion of the Deliverable Obligations which was not Delivered.

If:

- (C) due to any such impossibility or illegality, such portion of the Deliverable Obligations to be Delivered is not Delivered to a Note Holder on or prior to the day that is thirty (30) calendar days following the Early Redemption Date; or
- (D) a Note Holder fails to comply with the provisions of this §3(4),

(such 30th day in the case of (C) or the Early Redemption Date in the case of (D) being the "**Latest Permissible Delivery Date**"), the Issuer shall cease to be under any obligation to Deliver the relevant Deliverable Obligations and the relevant Note Holder shall receive from the Issuer or its agents payment of the Cash Settlement Amount in respect of such portion of the Deliverable Obligations which cannot or have not been Delivered (such portion of the Deliverable Obligations being the "**Undeliverable Obligations**"). If "Loans Automatically Cash Settled" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of this §3(4), any Loans specified in the Notice of Physical Settlement shall be deemed to be Undeliverable Obligations.

- (vii) In respect of any Undeliverable Obligations, the Issuer shall pay as soon as reasonably practicable and in any event no later than five (5) Business Days after the Latest Permissible Delivery Date (the "**Cash Settlement Date**") the greater of (a) zero and (b) an amount equal to the sum of the market value of those Undeliverable Obligations as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (the "**Cash Settlement Amount**").

Partial early redemption upon the occurrence of a Credit Event – Physical Settlement

- (5) If:
- (A) the "Credit Linked Provisions" are specified in the Final Terms to be applicable;
- (B) "Credit Event Treatment" is specified in the Final Terms to be principal reducing;
- (C) "Principal Reduction" is specified in the Final Terms to be first-loss or, if a Succession Event occurred with respect to a Reference Entity and more than one Successor was determined, first-to-default; and
- (D) "Settlement Method" is specified in the Final Terms to be physical settlement:

- (i) Upon each occurrence of a Credit Event during the Notice Delivery Period as determined by the Determination Agent, the Determination Agent as agent for the Issuer shall, upon the instructions of the Issuer, procure the delivery of a Credit Event Notice to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders as soon as practicable in accordance with §[•].
- (ii) The Determination Agent as agent for the Issuer shall procure the delivery of a Notice of Physical Settlement to the Delivery Agent and the Principal Paying Agent for delivery to the Note Holders by no later than the day that is thirty (30) calendar days after the Event Determination Date (such date of delivery to the Principal Paying Agent being the "**NPS Date**"). The Notice of Physical Settlement shall designate a day that is no later than one hundred (100) Business Days following the NPS Date on which the Redeeming Portion of Notes are to be redeemed (such date of redemption being the "**Early Redemption Date**").
- (iii) Upon delivery of a Credit Event Notice and Notice of Physical Settlement in accordance with the provisions of (i) and (ii) above, (a) no other redemption of the Redeeming Portion of Notes pursuant to the provisions of §3 or §6 shall be permitted; (b) interest shall cease to accrue or be payable in respect of the Redeeming Portion of Notes (i) from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Event Determination Date or the Issue Date (as applicable) if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be no accrual or (ii) from and including the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual; and (c) the Principal Amount Outstanding shall be reduced from and including the Early Redemption Date by an amount equal to the principal amount of the Redeeming Portion of Notes.
- (iv) By no later than the day that is fifteen (15) Business Days following the NPS Date, each Note Holder shall have:
 - (A) Identified themselves to the Delivery Agent in accordance with the instructions of the Principal Paying Agent;
 - (B) Provided the Delivery Agent with such evidence and confirmations, as requested by the Delivery Agent, demonstrating the Note Holder's entitlement to the relevant Notes (after which the sale of such Notes by such Note Holder shall be prohibited); and
 - (C) Provided the Delivery Agent with details of any account capable of taking Delivery of any part of the Deliverable Obligation and all other consents and authorisations requested by the Delivery Agent to facilitate the Delivery of the Deliverable Obligations.

Following such identification and delivery of information, the Issuer or the Delivery Agent as agent of the Issuer and each Note Holder shall then execute, deliver, file and record any specific assignment, novation or other document and take any other action that may be necessary or customary to perfect the Delivery of the Deliverable Obligations, as determined by the Issuer or Delivery Agent as agent of the Issuer in its sole and absolute discretion.

- (v) The Issuer shall, on giving not less than two (2) Business Days notice thereof to the Note Holders, redeem the Notes in part in an aggregate principal amount equal to the Reference Entity Notional Amount of the Reference Entity which is the subject of the Credit Event Notice (the "**Redeeming Portion of Notes**") on the Early Redemption Date by Delivery of the Deliverable Obligations pro rata to the Note Holders on the Early Redemption Date, together with accrued interest for the period to but excluding the Event Determination Date if "Interest Cessation" is specified in the Final Terms to be accrual, and, to the extent that the provisions of (vii) below apply, payment of any Cash Settlement Amount to the Note Holders on the Cash Settlement Date, in full and final settlement of all amounts owing to the Note Holders in respect of the Redeeming Portion of Notes and the Note Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Redeeming Portion of Notes. In the case of Deliverable Obligations that are Borrowed Money, (i) the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with an outstanding principal balance (including accrued but unpaid interest (as determined by the Determination Agent) if "Include Accrued Interest" is specified in the Final

Terms, but excluding accrued but unpaid interest if "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, and if neither "Include Accrued Interest" nor "Exclude Accrued Interest" is specified in the Final Terms, excluding accrued but unpaid interest) and (ii) in the case of Deliverable Obligations that are not Borrowed Money, the Issuer shall Deliver Deliverable Obligations with a Due and Payable Amount (or, in the case of either (i) or (ii), the equivalent Currency Amount of any such amount), in the aggregate amount as of the relevant Delivery Dates equal to the relevant Reference Entity Notional Amount. If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the outstanding principal balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the outstanding principal balance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance. The Delivery of any part of the Deliverable Obligations to a Note Holder will be subject to payment by the Note Holder, in accordance with the instructions of the Issuer or its agents, of all applicable transfer fees, costs, expenses, tax, stamp duties or other relevant tax incurred by the Issuer or its agents in respect of such Delivery.

(vi) If, due to an event beyond the control of the Issuer or a Note Holder, it is impossible or illegal for the Issuer to Deliver, or as the case may be, it is impossible or illegal for a Note Holder to accept Delivery of, all or any portion of, the Deliverable Obligations (including, without limitation, (a) failure of the relevant clearing system, or due to any law, regulation or court order, but not including market conditions or the failure to obtain any requisite consent with respect to the Delivery of Loans and (b) the inability to pro rata divide any Deliverable Obligation for the purposes of Delivery to the Note Holders), then:

- (A) on the Early Redemption Date the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of that portion of the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement for which it is possible and legal to Deliver and take Delivery of; and
- (B) as soon as practicable thereafter, the Issuer shall Deliver and the relevant Note Holders shall take Delivery of, that portion of the Deliverable Obligations which was not Delivered.

If,

- (C) due to any such impossibility or illegality, such portion of the deliverable Obligations to be Delivered is not Delivered to a Note Holder on or prior to the day that is thirty (30) calendar days following the Early Redemption Date; or
- (D) a Note Holder fails to comply with the provisions of this §3(5),

(such 30th day in the case of (C) or the Early Redemption Date in the case of (D) being the "**Latest Permissible Delivery Date**"), the Issuer shall cease to be under any obligation to Deliver the relevant Deliverable Obligations and the relevant Note Holder shall receive from the Issuer or its agents payment of the Cash Settlement Amount in respect of such portion of the Deliverable Obligations which cannot or have not been Delivered (such portion of the Deliverable Obligations being the "**Undeliverable Obligations**"). If "Loans Automatically Cash Settled" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of this §3(5), any Loans specified in the Notice of Physical Settlement shall be deemed to be Undeliverable Obligations.

(vii) In respect of any Undeliverable Obligations, the Issuer shall pay as soon as reasonably practicable and in any event no later than five (5) Business Days after the Latest Permissible Delivery Date (the "**Cash Settlement Date**") the greater of (a) zero or (b) an amount equal to the sum of the market value of those Undeliverable Obligations as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (the "**Cash Settlement Amount**").

Multiple Exercise upon the occurrence of a Restructuring Credit Event

- (6) If "Multiple Exercise upon Restructuring" is specified in the Final Terms to be applicable then, notwithstanding the other provisions of §3(2) through §3(5) inclusive:
- (i) the Issuer may deliver multiple Credit Event Notices with respect to a Restructuring Credit Event, each such Credit Event Notice setting forth the amount of the relevant Reference Entity Notional Amount to which such Credit Event Notice applies (the "**Exercise Amount**");
 - (ii) if the Issuer has delivered a Credit Event Notice that specifies an Exercise Amount that is less than the then outstanding Reference Entity Notional Amount, §3(2) through §3(5) inclusive shall, with effect from the date such Credit Event Notice is effective, be construed as if references to Reference Entity Notional Amount were to the Exercise Amount and the outstanding Reference Entity Notional Amount shall be reduced by an amount equal to the relevant Exercise Amount. Thereafter the Issuer shall be entitled, without the consent of Note Holders, to make such amendments to the Conditions and the relevant Final Terms as it deems necessary in its sole discretion to preserve the economic effect of the Notes;
 - (iii) the Exercise Amount in connection with a Credit Event Notice describing a Restructuring must be an amount that is at least 1,000,000 units of the currency (or, if Japanese Yen, 100,000,000 units) in which the Reference Entity Notional Amount is denominated or an integral multiple thereof or the entire then outstanding Reference Entity Notional Amount.

Reverse Credit Linked Notes

- (7) If "Reverse Credit Linked Notes" is specified in the Final Terms to be applicable then the amounts otherwise payable or assets otherwise deliverable to the Note Holders under the conditions of the Notes shall be increased in the manner specified in the Final Terms.
- (8) The calculations and determinations of the Calculating Agent and the Determination Agent shall (provided no manifest error is present) be final and binding for all parties.

§ 4

(Status)

The obligations under the Notes constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

§ 5

(Payments)

- (1) If the Maturity Date for any payment due under the Notes is not a Banking Day, such payment shall only be made on the immediately following Banking Day. A Banking Day within the meaning of this § 5 [means each day, on which commercial banks in / [Frankfurt am Main] / [London] / [and insert other relevant financial centers, when required] are open for regular business [, on which transactions can be effected at the [home Stock Exchange] [and the] [relevant futures exchange] and payments in Euro can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] [**insert other manner of determination of Banking Days**]. No claims for interest or any other amount shall arise due to such delay.
- (2) All payments of principal or interest shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in §[7] The Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Notes for transfer to the Note Holders. The payment to Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

§ 6

(Taxation)

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any

nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which such branch is located]] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Note Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
- (b) are payable by reason of the Note Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which the foreign branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
- (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11/12], whichever occurs later, or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
- (f) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Union Directive on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
- (g) would not be payable if the Note Holder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement, or
- (h) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

(2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert: or in [state/country, in which such branch is located]**] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Closing Date or, if the Notes comprise more than one Tranche, the Closing Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Notes and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Notes in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [market value as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner less [Hedging Costs]], together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for their redemption. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Notes then made.

(3) Any such notice shall be given in accordance with § [11/12], shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right so to redeem.

§ 7

(Appointment and Substitution of the Principal Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent)

(1) The Issuer has appointed [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] as Principal Paying Agent (the "Principal Paying Agent").

- (2) The Issuer may appoint additional Paying Agents and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published according to § [11/12].
- (3) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] / [●] as Determination Agent (the "Determination Agent").
- (4) The Issuer has appointed the [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] / [●] as Calculation Agent (the "Calculation Agent").
- (5) Should any event occur which, in the judgment of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London], results in its being unable to continue in its function as Principal Paying Agent [or Calculation Agent][or Determination Agent], [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] shall transfer all its rights and duties as Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent [after consultation with the Issuer] to another bank of international standing and should [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [Citibank N.A., London] be unable to effect such a transfer, the Issuer shall transfer the rights and duties of the Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent to another bank of international standing, *provided, however, that:*
- (a) if European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 is brought into force, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to such Directive or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive; and
 - (b) if and for so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system which requires the appointment of a Paying Agent in any particular place, the Issuer shall maintain a Paying Agent having its specified office in the place required by such listing authority, stock exchange and/or quotation system.
- (6) Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent, Determination Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer in accordance with § [11/12] or, if this is not possible, in another appropriate manner.
- (7) The Principal Paying Agent [, the Paying Agents], Determination Agent and the Calculation Agent shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions only if and to the extent that they fail to exercise the due care of a prudent merchant.

§ 8

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Note Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), **provided that**
- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold and taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under this Note;
 - (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Note Holder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Note Holder in respect of such substitution; and
 - (d) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the Substitute Debtor.
- (2) Any such substitution shall be notified in accordance with § [11/12].
- (3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

§ 9

(Early Redemption by the Note Holders)

(1) Each Note Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand redemption thereof, in no less than [5] days, at the [market value as determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner less [Hedging Costs]], together with accrued interest in the event that either of the following occurs (and is continuing):

- (a) "Note Holder Put" is specified to be applicable in the Final Terms and the Note Holder holding all of the Notes gives irrevocable notice of its election to redeem the Notes to the [Principal Paying Agent]/[Paying Agent], or
- (b) interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date, or
- (c) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Note Holder, or
- (d) the Issuer generally ceases to make payments, or
- (e) a court in the country, in which the Issuer has its domicile institutes insolvency proceedings or other similar proceedings against the assets of the Issuer or the Issuer applies for the institution of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or
- (f) the Issuer goes into liquidation, unless this is done in connection with a merger, or other form of reorganization, and such other reorganized company assumes all obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.

(2) Any notice declaring Notes due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Note Holder delivered to the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] that such Note Holder at the time of such notice is a Note Holder of the relevant Notes. The Notes shall fall due upon receipt of the notice by the [Principal Paying Agent] / [Paying Agent]. The [Principal Paying Agent] / [Paying Agent] shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.]

§ 10

(Meetings of Noteholders; Modification and Waiver)

(1) Meetings of Note Holders: The [Agency Agreement] contains provisions for convening meetings of Note Holders to consider matters relating to the Notes, including the modification of any provision of these Conditions. Any such modification may be made if sanctioned by an Extraordinary Resolution. Such a meeting may be convened by the Issuer and shall be convened by them upon the request in writing of Note Holders holding not less than [one-tenth] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes. The quorum at any meeting convened to vote on an Extraordinary Resolution will be two or more Persons holding or representing [one more than half] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes or, at any adjourned meeting, two or more Persons being or representing Note Holders whatever the principal amount of the Notes held or represented; provided, however, that Reserved Matters may only be sanctioned by an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Note Holders at which two or more Persons holding or representing not less than [three-quarters] or, at any adjourned meeting, [one quarter] of the aggregate principal amount of the outstanding Notes form a quorum. Any Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Note Holders, whether present or not.

In addition, a resolution in writing signed by or on behalf of all Note Holders who for the time being are entitled to receive notice of a meeting of Note Holders will take effect as if it were an Extraordinary Resolution. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Note Holders.

(2) Modification: The Notes, these Conditions may be amended without the consent of the Note Holders to correct a manifest error. In addition, the parties to the [Agency Agreement] may agree to modify any provision thereof, but the Issuer shall not agree, without the consent of the Note Holders, to any such modification unless it is of a formal, minor or technical nature, it is made to correct a manifest error or it is, in the opinion of such parties, not materially prejudicial to the interests of the Note Holders.

[In the case of an Issuer early right of redemption insert:

§ 11

(Early Right of Redemption of the Issuer)

(1) The Issuer shall be entitled to redeem the Notes [effective on [●]] [effective on [●] of each year, for the first time effective on [●]] (the "Redemption Date(s)") [as a whole] / [but not partially] / [or partially] / [if the following condition(s) is/are met]. The redemption [is effected] [in the Principal Amount] / [pursuant to § [●]] / [is calculated as follows].

(2) The redemption by the Issuer must be notified by the Issuer to the Note Holders at least [●] days before the respective Redemption Date pursuant to § [11/12] / (notice). The notice is irrevocable and must indicate the Redemption Date.]

§ [11] / [12]

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

(1) [Notice. All Notices regarding the Notes shall be published in a leading daily newspaper with general circulation in [Germany] [Luxemburg] [**insert other location**], presumably [the Börsen-Zeitung] [the D'Wort] [**insert other newspaper with general circulation**]. Any such Notice shall be effective as of the third day after the publishing date (or, in the case of several publications as of the third day after the date of the first such publication).

(2) Notices to the Clearing System. The Issuer shall be entitled to replace a newspaper publication according to paragraph 1 by a Notice to the Clearing System for forwarding to the Note Holders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a Stock Exchange, the regulations of such Stock Exchange permit this type of notice. Any such Notice shall be deemed as having been conveyed to the Note Holders as of the seventh day after the date of the Notice to the Clearing System. [**In the case of Notes, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert:** As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all Notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph 1.]]

§ [12] / [13]

(Further Issues)

The Issuer may, from time to time, without consent of the Note Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes so as to form a single series of Notes and to increase the aggregate principal amount of the Notes. Any reference to "Notes" shall, in such case, include the further issued Notes.

§ [13] / [14]

(Buy-back)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes on the market or otherwise.

§ [14] / [15]

(Presentation Period)

Claims for principal shall become void unless the relevant Notes are presented for payment within ten years of the appropriate Relevant Date. Claims for interest shall become void unless the Notes are presented within five years of the appropriate Relevant Date.

"Relevant Date" means, in relation to any payment, whichever is the later of (a) the date on which the payment in question first becomes due and (b) if the full amount payable has not been received in the principal financial centre of the currency of payment (which in the case of euro shall be Frankfurt) by the Principal Paying Agent on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Note Holders;

§ [15] / [16]

(Miscellaneous)

- (1) The Notes and all matters arising from or connected with the Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.
- (2) The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute (a "Dispute") arising from or connected with the Notes.
- (3) The Issuer agrees that the courts of England are the most appropriate and convenient courts to settle any Dispute and, accordingly, that it will not argue to the contrary.
- (4) §[15]/[16](2) is for the benefit of the Note Holders only. As a result, nothing in this §[15]/[16] prevents any Note Holder from taking proceedings relating to a Dispute ("Proceedings") in any other courts with jurisdiction. To the extent allowed by law, Note Holders may take concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.
- (5) The Issuer agrees that the documents which start any Proceedings and any other documents required to be served in relation to those Proceedings may be served on it by being delivered to [Issuer] at [address of [Issuer's] place of business in England] or at any address of the [Issuer] in Great Britain at which service of process may be served on it in accordance with Part XXIII of the Companies Act 1985. Nothing in this paragraph shall affect the right of any Note Holder to serve process in any other manner permitted by law. This clause applies to Proceedings in England and to Proceedings elsewhere.
- (6) The Issuer consents generally in respect of any Proceedings to the giving of any relief or the issue of any process in connection with such Proceedings including (without limitation) the making, enforcement or execution against any property whatsoever (irrespective of its use or intended use) of any order or judgment which is made or given in such Proceedings.
- (7) To the extent that the Issuer may in any jurisdiction claim for itself or its assets or revenues immunity from suit, execution, attachment (whether in aid of execution, before judgment or otherwise) or other legal process and to the extent that such immunity (whether or not claimed) may be attributed in any such jurisdiction to the Issuer or its assets or revenues, the Issuer agrees not to claim and irrevocably waives such immunity to the full extent permitted by the laws of such jurisdiction.

§ [16]/ [17]

(Credit Linkage Provisions)

- (1) Unless defined in these Conditions, capitalised terms used in these Conditions shall have the meaning ascribed to them in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "**2003 Definitions**"), *mutatis mutandis*, interpreted by the Issuer or the Determination Agent as agent of the Issuer in their sole and absolute discretion in the context of the issuance of the Notes.
- (2) For the purposes of these Conditions and subject to the provisions of (3), (4), (5) and (6) below:

"**Accelerated or Matured**" means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is or on or prior to the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.

"**Accreted Amount**" means, with respect to an Accreting Obligation, an amount equal to (A) the sum of (1) the original issue price of such obligation and (2) the portion of the amount payable at maturity that has accreted in accordance with the terms of the obligation (or as otherwise described below), less (B) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in (A)(2) above), in each case calculated as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fix-

ing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. Such Accreted Amount shall include any accrued and unpaid periodic cash interest payments (as determined by the Determination Agent) only if "Include Accrued Interest" is specified as being applicable. If an Accreting Obligation is expressed to accrete pursuant to a straight-line method or if such Obligation's yield to maturity is not specified in, nor implied from, the terms of such Obligation, then, for purposes of (A)(2) above, the Accreted Amount shall be calculated using a rate equal to the yield to maturity of such Obligation. Such yield shall be determined on a semi-annual bond equivalent basis using the original issue price of such obligation and the amount payable at the scheduled maturity of such obligation, and shall be determined as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. The Accreted Amount shall exclude, in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

"Accreting Obligation" means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not (A) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or (B) periodic cash interest is also payable. With respect to any Accreting Obligation, "outstanding principal balance" means the Accreted Amount thereof.

"Affiliate" means, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, **"control"** of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the person.

"Assignable Loan" means a Loan that is capable of being assigned or novated to at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction of organisation) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the applicable borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

"Bankruptcy" means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (1) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding up or liquidation or (2) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all of its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (vii) above (inclusive).

"Best Available Information" means:

- (i) in the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary stock exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Determination Agent makes its determination for the purposes of determining a Successor, other relevant informa-

tion that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or

- (ii) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary stock exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (i) above, the best publicly available information at the disposal of the Determination Agent to allow it to make a determination for the purposes of determining a Successor.

Information which is made available more than fourteen calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event shall not constitute Best Available Information.

"Bond" means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Bond or Loan" means any obligation that is either a Bond or a Loan.

"Borrowed Money" means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).

"Conditionally Transferable Obligation" means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Modified Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds, provided, however, that a Deliverable Obligation other than Bonds will be a Conditionally Transferable Obligation notwithstanding that consent of the Reference Entity or the guarantor, if any, of a Deliverable Obligation other than Bonds (or the consent of the relevant obligor if a Reference Entity is guaranteeing such Deliverable Obligation) or any agent is required for such novation, assignment or transfer so long as the terms of such Deliverable Obligation provide that such consent may not be unreasonably withheld or delayed. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent. Notwithstanding the other provisions of the Conditions, where a Deliverable Obligation is a Conditionally Transferable Obligation with respect to which consent is required to novate, assign or transfer, then if the requisite consent is refused (whether or not a reason is given for such refusal and, where a reason is given for such refusal, regardless of that reason), or is not received by the Early Redemption Date (in which case it shall be deemed to have been refused) then "Loans Automatically Cash Settled" shall be deemed to have been specified in the Final Terms solely in respect of such Loan.

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements of the definition of Conditionally Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer.

"Consent Required Loan" means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

"Convertible Obligation" means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of Note Holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of Note Holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the Note Holders of such obligation).

"Credit Event" means the occurrence of one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Acceleration, Obligation Default, Repudiation/Moratorium or Restructuring, as specified in the Final Terms, as determined by the Issuer or the Determination Agent in their sole and absolute discretion. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to defense based upon: (i) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any Underlying Obligation, (ii) any actual or alleged unenforce-

ability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, as applicable, any Underlying Obligation, however described, (iii) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described or (iv) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.

"**Credit Event Notice**" means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that describes a Credit Event that occurred at or after 12.01 a.m. Greenwich Mean Time, on the Effective Date and at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the latest of:

- (a) the Scheduled Termination Date;
- (b) the Grace Period Extension Date if:
 - (i) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms;
 - (ii) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Termination Date; and
 - (iii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 11:59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Scheduled Termination Date; and
- (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Scheduled Termination Date;
 - (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to 11:59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Scheduled Termination Date; and
 - (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.

A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. A Credit Event Notice shall contain a Notice of Publicly Available Information. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.

"**Dealer**" means a dealer in obligations of the type of Obligations(s) for which quotations are to be obtained, including each Dealer specified in the relevant Final Terms. If no Dealers are specified in the relevant Final Terms, the Determination Agent shall select the Dealers in good faith and in a commercially reasonable manner. Upon a Dealer no longer being in existence (with no successors), or not being an active dealer in the obligations of the type for which quotations are to be obtained, the Determination Agent may substitute any other Dealer(s) for one or more of the foregoing.

"**Default Requirement**" means the amount specified in the relevant Final Terms or its equivalent in the relevant Obligation Currency or, if Default Requirement is not so specified, USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency, in either case as of the occurrence of the relevant Credit Event.

"**Deliver**" means to deliver, novate, transfer (including, in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of the applicable Deliverable Obligations (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in the Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement to the Note Holders free and clear of any and all liens, charges, claims or encumbrances (including, without limitation, any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of the Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor); provided that to the extent that the Deliverable Obligations consist of Direct Loan Participations, "**Deliver**" means to create (or procure the creation) of a participation in favour of the Note Holders and to the extent that the Deliverable Obligations consist of Qualifying Guarantees, "**Deliver**" means to De-

liver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. "**Delivery**" and "**Delivered**" will be construed accordingly. In the case of a Loan, Delivery shall be effected using documentation substantially in the form of the documentation customarily used in the relevant market for Delivery of such Loan at that time.

"**Deliverable Obligation**" means:

- (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Deliverable Obligation Category specified in the relevant Final Terms and having the Deliverable Obligation Characteristics specified in the Final Terms (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of a Reference Entity or any applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, of immediate assertion or demand by or on behalf of the Note Holder or Note Holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered or valued, as applicable, apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement;
- (b) subject to the second paragraph of the definition of "Not Contingent", each Reference Obligation, unless specified in the relevant Final Terms as an Excluded Deliverable Obligation;
- (c) solely in relation to a Restructuring Credit Event applicable to a Sovereign Reference Entity, any Sovereign Restructured Deliverable Obligation (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defense (other than a counterclaim or defense based on the factors set forth in (i) to (iv) of the definition of "Credit Event") or right of set off by or of a Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, of immediate assertion or demand by or on behalf of the Note Holder or Note Holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered or valued, as applicable, apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement; and
- (d) any other obligation of a Reference Entity specified as such in the relevant Final Terms.

If "Physical Settlement" and "Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable" are specified in the relevant Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice delivered by the Issuer, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement or valued (as applicable) only if it (i) is a Conditionally Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date no later than the applicable Modified Restructuring Limitation Date.

If "Physical Settlement" and "Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable" are specified in the relevant Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice delivered by the Issuer, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement or valued (as applicable) only if it (i) is a Fully Transferable Obligation and (ii) has a final maturity date no later than the specified Restructuring Maturity Limitation Date.

"**Deliverable Obligation Category**" means any one of Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan or Bond or Loan, as specified in the relevant Final Terms.

"**Deliverable Obligation Characteristic**" means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer, as specified in the relevant Final Terms.

"Delivery Date" means, with respect to a Deliverable Obligation, the date such Deliverable Obligation is Delivered.

"Direct Loan Participation" means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the Issuer is capable of creating, or procuring the creation of, a contractual right in favour of the Note Holders that provides the Note Holders with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between the Note Holders and either (i) the Issuer (to the extent the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (ii) a Qualifying Participation Seller (if any) (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate).

"Domestic Currency" means the lawful currency and any successor currency of (a) the relevant Reference Entity, if the Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction in which the relevant Reference Entity is organised, if the Reference Entity is not a Sovereign. In no event shall Domestic Currency include any successor currency if such successor currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro (or any successor currency to such currency).

"Downstream Affiliate" means an entity, at the date of the event giving rise to the Credit Event which is the subject of the Credit Event Notice, the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, or the time of identification of a Substitute Reference Obligation (as applicable), whose outstanding Voting Shares are more than 50 percent owned, directly or indirectly, by the Reference Entity.

"Due and Payable Amount" means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts).

"Early Redemption Amount" means an amount determined by the Determination Agent to be the greater of (i) zero and (ii) an amount equal to (a) if §3(2) applies and a "Fixed Recovery Amount" is specified in the Final Terms, that amount or (b) in all other circumstances, the sum of the Market Values of Deliverable Obligations, selected by the Determination Agent in its sole and absolute discretion, with an aggregate outstanding principal balance (or its equivalent in the relevant currency) equal to the relevant Reference Entity Notional Amount; *provided, however, that* if "Protocol" is specified in the Final Terms then the Early Redemption Amount shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by reference to the prevailing industry protocol for the calculation of credit derivative settlement amounts in respect of the relevant Reference Entity.

"Effective Date" means the Issue Date or such other date specified in the relevant Final Terms.

"Eligible Transferee" means each of the following:

- (a)
 - (i) any bank or other financial institution;
 - (ii) an insurance or reinsurance company;
 - (iii) a mutual fund, unit trust or similar collective investment vehicle (other than an entity specified in paragraph(c)(i) below); and
 - (iv) a registered or licensed broker or dealer (other than a natural person or proprietorship), provided, however, in each case that such entity has total assets of at least USD 500,000,000;
- (b) an Affiliate of an entity specified in paragraph (a) above;
- (c) each of a corporation, partnership, proprietorship, organisation, trust or other entity;
 - (i) that is an investment vehicle (including, without limitation, any hedge fund, issuer of collateralised debt obligations, commercial paper conduit or other special purpose vehicle) that (1) has total assets of at least USD 100,000,000 or (2) is one of a group of investment vehicles under common control or management having, in the aggregate, total

assets of at least USD 100,000,000; or (ii) that has total assets of at least USD 500,000,000; or

- (ii) the obligations of which under an agreement, contract, or transaction are guaranteed or otherwise supported by a letter of credit or keepwell, support, or other agreement by an entity described in paragraphs (a), (b) and (c)(ii) above or paragraph (d) below; and
- (e) a Sovereign, Sovereign Agency or Supranational Organisation.

All references in this definition to USD include equivalent amounts in other currencies.

"Equity Securities" means:

- (A) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to Note Holders of those equity securities from time to time; and
- (B) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to Note Holders of those equity securities from time to time.

"Event Determination Date" means the day of delivery of a Credit Event Notice by or on behalf of the Issuer to the Principal Paying Agent in accordance with §3.

"Exchangeable Obligation" means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of Note Holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of Note Holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the Note Holders of such obligation). With respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, "outstanding principal balance" shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

"Excluded Deliverable Obligation" means any obligation of a Reference Entity specified as such or of a type described in the relevant Final Terms.

"Excluded Obligation" means any obligation of a Reference Entity specified as such or of a type described in the relevant Final Terms.

"Failure to Pay" means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Fully Transferable Obligation" means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds. Any requirement that notification of transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent.

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements for the definition of Fully Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer.

"Governmental Authority" means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of organisation of a Reference Entity.

"Grace Period" means:

- (i) subject to paragraphs (ii) and (iii) below, the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Trade Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred;
- (ii) if Grace Period Extension is specified in the relevant Final Terms as applicable, a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Termination Date and the applicable grace period cannot, by its terms, expire on or prior to the Scheduled Termination Date, the Grace Period shall be deemed to be the lesser of such grace period and the period specified as such in the relevant Final Terms or, if no period is specified, thirty calendar days; and
- (iii) if, at the later of the Trade Date and the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; provided that, unless Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms, such deemed Grace Period shall expire no later than the Scheduled Termination Date.

"Grace Period Business Day" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation if a place or places are not so specified, in the jurisdiction of the Obligation Currency.

"Grace Period Extension Date" means, if (a) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms and (b) a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Termination Date, the date that is the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay.

"Hedging Costs" means an amount equal to the aggregate costs, fees, expenses or taxes to or incurred by the Issuer and/or its affiliates of terminating, transferring or liquidating any underlying assets and/or related hedging, funding or other transaction related to the issuance of the Notes or their redemption, as determined by the Issuer in its sole and absolute discretion, including, without limitation, any related hedging transactions, interest rate transactions or currency transactions.

"Interest Cessation" means as specified in the Final Terms.

"Listed" means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.

"Loan" means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Market Value" means, with respect to the Deliverable Obligations, the market value of such Deliverable Obligation as determined by the Determination Agent in such manner as the Determination Agent considers appropriate at the Valuation Time on the Valuation Date by seeking at least five bid (if bid is the specified quotation method in the Final Terms), offer (if offer is the specified quotation method in the Final Terms) or mid-market quotes (if mid-market is the specified quotation method in the Final Terms) from the Dealers and utilising the highest quote (if highest quote is the specified valuation method in the Final Terms) or market average (if market average is the specified valuation method in the Final Terms), such quotations including accrued but unpaid interest (if include accrued interest is specified in the Final Terms) or excluding accrued but unpaid interest (if exclude accrued interest is specified in the Final Terms).

"Maximum Maturity" means an obligation that has a remaining maturity from the Early Redemption Date of not greater than the period specified in the Final Terms.

"Modified Eligible Transferee" means any bank, financial institution or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities or other financial assets.

"Modified Restructuring Maturity Limitation Date" means, with respect to a Deliverable Obligation, the date that is the later of (x) the Scheduled Termination Date and (y) 60 months following the Restruc-

turing Date in the case of a Restructured Bond or Loan, or 30 months following the Restructuring Date in the case of all other Deliverable Obligations.

"Multiple Note Holder Obligation" means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three Note Holders that are not Affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of Note Holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.

"Not Bearer" means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system.

"Not Contingent" means any obligation having as of the Delivery Date or Valuation Date, as applicable, and all times thereafter an outstanding principal balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic if such Convertible Obligation, Exchange Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date or Valuation Date, as applicable.

If a Reference Obligation is a Convertible Obligation, then such Reference Obligation may be included as a Deliverable Obligation only if the rights referred to in clauses (A) and (B) above have not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date or Valuation Date, as applicable.

"Not Domestic Currency" means any obligation that is payable in any currency other than the Domestic Currency.

"Not Domestic Issuance" means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity.

"Not Domestic Law" means any obligation that is not governed by the laws of (i) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (ii) the jurisdiction of organisation of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign.

"Not Sovereign Lender" means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or Supranational Organisation, including, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt".

"Not Subordinated" means an obligation that is not Subordinated to (i) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (ii) if no Reference Obligation is specified in the relevant Final Terms, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity. For purposes of determining whether an obligation satisfies the "Not Subordinated" Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation shall be determined as of the later of (1) the Trade Date; and (2) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such later date.

"Notice Delivery Period" means the period from and including the Effective Date to and including the date that is fourteen calendar days after (a) the Scheduled Termination Date; (b) the Grace Period Extension Date if (i) Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final Terms, (ii) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Scheduled Termination Date and (iii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Termination Date; or (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after

the Scheduled Termination Date, (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Termination Date and (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.

"Notice of Physical Settlement" means a written notice containing details of the types of Deliverable Obligations that the Issuer reasonably expects to Deliver to the Note Holders, which may be amended by the Issuer at any time.

"Notice of Publicly Available Information" means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in the Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice. In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both (i) and (ii) of the definition of Repudiation/Moratorium. The notice given must contain a copy, or a description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information.

"Obligation" means (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Obligation Category and having the Obligation Characteristics specified in the Final Terms (but excluding any Excluded Obligation) as of the date of the event constituting the Credit Event, (b) each Reference Obligation, unless specified in the relevant Final Terms as an Excluded Obligation, and (c) any other obligation of a Reference Entity specified as such in the relevant Final Terms.

"Obligation Acceleration" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Obligation Category" means Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan, Bond or Loan, as specified in the relevant Final Terms.

"Obligation Characteristic" means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed and Not Domestic Issuance, as specified in the relevant Final Terms.

"Obligation Currency" means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

"Obligation Default" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Payment" means any obligation (whether present or future, contingent or otherwise) for the payment or repayment of money, including, without limitation, Borrowed Money.

"Payment Requirement" means the amount specified as such in the relevant Final Terms or its equivalent in the relevant Obligation Currency or if Payment Requirement is not so specified, USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency, in either case as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.

"Permitted Currency" means (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

"Potential Failure to Pay" means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obliga-

tions, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Potential Repudiation/Moratorium" means the occurrence of an event described in (i) of the definition of Repudiation/Moratorium.

"Principal Amount Outstanding" means, on any day, the Principal Amount of the Notes less all reductions thereto prior to and including that day in accordance with the Conditions (if any).

"Publicly Available Information" means:

- (a) information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice has occurred and which (i) has been published in or on not less than the Specified Number of Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer or its Affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (ii) is information received from or published by (A) a Reference Entity (or a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign) or (B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation, (iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in paragraph (iv) of the definition of "Bankruptcy" against or by a Reference Entity or (iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.
- (b) In the event that the Issuer is (i) the sole source of information in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation and (ii) a Note Holder of the Obligation with respect to which a Credit Event has occurred, the Issuer shall be required to deliver to the Note Holders a certificate signed by a Managing Director (or other substantively equivalent title) of the Issuer, which shall certify the occurrence of a Credit Event with respect to a Reference Entity.
- (c) In relation to any information of the type described in (a)(ii), (iii) and (iv) above, the party receiving such information may assume that such information has been disclosed to it without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the party delivering such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.
- (d) Publicly Available Information need not state (i) in relation to the definition of "Downstream Affiliate", the percentage of Voting Shares owned, directly or indirectly, by the Reference Entity and (ii) that such occurrence (A) has met the Payment Requirement or Default Requirement, (B) is the result of exceeding any applicable Grace Period or (C) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events.

"Public Source" means each source of Publicly Available Information specified in the relevant Final Terms (or, if a source is not so specified, each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuters Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, La Tribune, Les Echos and the Australian Financial Review (and successor publications), the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised published or electronically displayed news sources).

"Qualifying Affiliate Guarantee" means a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity.

"Qualifying Guarantee" means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "Underlying Obligation") for which another party is the obligor

(the "Underlying Obligor") and that is not at the time of the Credit Event Subordinated to any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Underlying Obligor (with references in the definition of Subordination to the Reference Entity deemed to refer to the Underlying Obligor). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced, assigned or otherwise altered as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation.

"Qualifying Participation Seller" means any participation seller that meets the requirements specified in the relevant Final Terms. If no such requirements are specified, there shall be no Qualifying Participation Seller.

"Reference Entity" means each entity specified in the Final Terms, or such other entities specified to be Reference Entities, and any Successor.

"Reference Entity Notional Amount" means, in respect of a Reference Entity, the amount specified in the Final Terms or otherwise determined in accordance with the Conditions.

"Reference Obligation" means each obligation specified as such or of a type described in the Final Terms and any Substitute Reference Obligation.

"Reference Obligations Only" means any obligation that is a Reference Obligation and no Obligation Characteristics or Deliverable Obligation Characteristics shall be applicable to Reference Obligations Only.

"Relevant Obligations" means the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Determination Agent. The Determination Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

"Repudiation/Moratorium" means the occurrence of both of the following events: (i) an authorized officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"Repudiation/Moratorium Evaluation Date" means, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Termination Date, (i) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date) and (ii) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.

"Repudiation/Moratorium Extension Condition" is satisfied by the delivery of a Repudiation/Moratorium Extension Notice and Notice of Publicly Available Information, by the Issuer to the Note Holders that is effective during the period described in (a) of the definition of Notice Delivery Period.

"Repudiation/Moratorium Extension Notice" means an irrevocable notice from the Issuer to the Note Holders that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Effective Date and on or prior to the Scheduled Termination Date. A Repudiation/Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudia-

tion/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is effective.

"Restructured Bond or Loan" means an Obligation which is a Bond or Loan and in respect of which the Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred.

"Restructuring"

- (a) means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all Note Holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of Note Holders of such Obligation to bind all Note Holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all Note Holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Trade Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:
- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
 - (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
 - (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
 - (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation; or
 - (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not a Permitted Currency.
- (b) Notwithstanding the provisions of (a) above, none of the following shall constitute a Restructuring:
- (i) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
 - (ii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a)(i) to (v) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
 - (iii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a)(i) to (v) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.
- (c) For purposes of (a) and (b) above and (d) below, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in (a) above shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in (b) above shall continue to refer to the Reference Entity.
- (d) Unless Multiple Note Holder Obligation is specified as not applicable in the relevant Final Terms, then, notwithstanding the provisions of (a) to (c) above, the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a) (i) to (v) above shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Note Holder Obligation.

"Restructuring Date" means, with respect to a Restructured Bond or Loan, the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring.

"Restructuring Maturity Limitation Date" means the date that is the earlier of (i) thirty months following the Restructuring Date and (ii) the latest final maturity date of any Restructured Bond or Loan, provided, however, that under no circumstances shall the Restructuring Maturity Limitation Date be earlier than the Scheduled Termination Date or later than thirty months following the Scheduled Termination Date and if it is, it shall be deemed to be the Scheduled Termination Date or thirty months following the Scheduled Termination Date, as the case may be.

"Scheduled Termination Date" means the date specified as such in the relevant Final Terms.

"Sovereign" means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

"Sovereign Agency" means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

"Sovereign Restructured Deliverable Obligation" means an Obligation of a Sovereign Reference Entity (a) in respect of which a Restructuring that is the subject of the relevant Credit Event Notice has occurred and (b) described by the Deliverable Obligation Category specified in the relevant Final Terms, and having each of the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms, in each case, immediately preceding the date on which such Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring without regard to whether the Obligation would satisfy such Deliverable Obligation Category or Deliverable Obligation Characteristics after such Restructuring.

"Specified Currency" means an obligation that is payable in the currency or currencies specified as such in the Final Terms (or, if no currency is so specified, any of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America and the euro (and any successor currency to any such currency), which currencies may be specified collectively as the **"Standard Specified Currencies"**).

"Specified Number" means the number of Public Sources specified in the relevant Final Terms (or, if a number is not so specified, two).

"Subordination" means, with respect to an obligation (the **"Subordinated Obligation"**) and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the **"Senior Obligation"**), a contractual, trust or similar arrangement providing that (i) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the Note Holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the Note Holders of the Subordinated Obligation or (ii) the Note Holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. **"Subordinated"** will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign.

"Substitute Reference Obligation" means one or more obligations of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) that will replace one or more Reference Obligations, identified by the Determination Agent in accordance with the following procedures:

- (a) In the event that (i) a Reference Obligation is redeemed in whole or (ii) in the opinion of the Determination Agent (A) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortization or prepayments), (B) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or (C) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obliga-

tion is no longer an obligation of a Reference Entity, the Determination Agent shall identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation.

- (b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that (1) ranks pari passu (or, if no such Obligation exists, then, at the Issuer's option, an Obligation that ranks senior) in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the later of (A) the Trade Date specified in the relevant Final Terms and (B) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such later date), (2) preserves the economic equivalent, as closely as practicable as determined by the Determination Agent, of the delivery and payment obligations under the Conditions and (3) is an obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if All Guarantees is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of a Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations identified by the Determination Agent shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.
- (c) If more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.
- (d) If more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Determination Agent determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.
- (e) If (i) more than one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations, or (ii) only one specific Reference Obligation is identified as a Reference Obligation, any of the events set forth under (a) above has occurred with respect to such Reference Obligation and the Determination Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for that Reference Obligation, then the Determination Agent shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date (if any) and the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any). If (i) either Cash Settlement is applicable and the Cash Settlement Amount is determined by reference to a Reference Obligation or Physical Settlement is applicable and the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation and (ii) on or prior to the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date or the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified, the Issue's Obligations to pay the Cash Settlement Amount or Deliver the Reference Obligation as the case may be, shall cease as of the latest of the Scheduled Termination Date, the Grace Period Extension Date or the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.
- (f) For purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's CUSIP or ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.

"Succession Event" means an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity, whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, "Succession Event" shall not include an event in which the Note Holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event.

"Successor" means

- (a) in relation to a Reference Entity that is not a Sovereign, the entity or entities, if any, determined as set forth below:
- (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor;
 - (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (but less than seventy-five per cent) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will be the sole Successor;
 - (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will each be a Successor;
 - (iv) if one or more entities each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor;
 - (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and
 - (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.
- (b) The Determination Agent will be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable, the Determination Agent shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information.
- (c) Where:
- (i) a Reference Obligation has been specified;
 - (ii) one or more Successors to the Reference Entity have been identified; and
 - (iii) any one or more such Successors have not assumed the Reference Obligation,
- a Substitute Reference Obligation will be determined.
- (d) Where, pursuant to paragraph (a)(iii) or (iv), more than one Successor has been identified in respect of a Reference Entity (the "**Original Reference Entity**"):

- (i) each Successor will be a Reference Entity;
 - (ii) the Reference Entity Notional Amount applicable to each Successor shall be equal to the Reference Entity Notional Amount of the Original Reference Entity divided by the number of Successors; and
 - (iii) the relevant Final Terms shall be amended to the extent deemed necessary by the Issuer without the consent of the Note Holders to preserve the economic effect of the Notes.
- (e) In relation to a Sovereign Reference Entity, "**Successor**" means any direct or indirect successor(s) to that Reference Entity irrespective of whether such successor(s) assumes any of the obligations of such Reference Entity.

"**succeed**" means, with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), that a party other than such Reference Entity (i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or (ii) issues Bonds that are exchanged for Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations). The determinations required pursuant to paragraph (a) of the definition of "Successor" shall be made, in the case of an exchange offer, on the basis of the outstanding principal balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the outstanding principal balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged.

"**Supranational Organization**" means any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more Sovereigns or the Sovereign Agencies of two or more Sovereigns and includes, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development.

"**Trade Date**" means the date specified in the Final Terms.

"**Transferable**" means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions):

- (a) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144A or Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or
- (b) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds. "USD", "U.S.\$" and "U.S. dollar" mean the lawful currency from time to time of the United States of America.

"**Valuation Date**" means the date specified in the Final Terms, or if no such date is specified, a date determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion.

"**Valuation Time**" means the time specified as such in the relevant Final Terms, or, if no time is so specified, 11.00 a.m. in the principal trading market for the relevant obligation.

"**Voting Shares**" shall mean those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity.

(3) Interpretation

- (a) If the Obligation Characteristic "Listed" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though Listed had been specified as an Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Obligation Category;

- (b) If (i) either of the Deliverable Obligation Characteristics "Listed" or "Not Bearer" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Deliverable Obligation Category; (ii) the Deliverable Obligation Characteristic "Transferable" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Deliverable Obligations that are not Loans (and shall only be relevant to the extent that obligations other than Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category); or (iii) any of the Deliverable Obligation Characteristics "Assignable Loan", "Consent Required Loan" or "Direct Loan Participation" is specified in the relevant Final Terms, the relevant Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Loans and shall only be relevant if Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category;
- (c) If any of Payment, Borrowed Money, Loan or Bond or Loan is specified as the Deliverable Obligation Category and more than one of Assignable Loan, Consent Required Loan and Direct Loan Participation are specified as Deliverable Obligation Characteristics, the Deliverable Obligations may include any Loan that satisfies any one of such Deliverable Obligation Characteristics specified and need not satisfy all such Deliverable Obligation Characteristics; and
- (d) In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Guarantee, the following will apply:
- (i) For purposes of the application of the Obligation Category or the Deliverable Obligation Category, the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the same category or categories as those that describe the Underlying Obligation.
 - (ii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.
 - (iii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Qualifying Guarantee must satisfy on the relevant date the Obligation Characteristic or the Deliverable Obligation Characteristic of Not Subordinated, if specified in the relevant Final Terms.
 - (iv) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer.
 - (v) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics to an Underlying Obligation, references to the Reference Entity shall be deemed to refer to the Underlying Obligor.
 - (vi) The terms "outstanding principal balance" and "Due and Payable Amount", when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the then "outstanding principal balance" or "Due and Payable Amount", as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee.

(4) May 2003 Supplement

If the relevant Final Terms specifies that the May 2003 Supplement is applicable then (2) and (3) above shall be amended as follows:

- (a) (2) is amended by deleting the definition of "Downstream Affiliate" in its entirety and replacing it with the following:

"Downstream Affiliate" means an entity whose outstanding Voting Shares were, at the date of issuance of the Qualifying Guarantee, more than 50% owned, directly or indirectly, by the Reference Entity."

- (b) (3) is amended by deleting paragraphs (d)(ii) and (iii) in their entirety and replacing them with the following paragraph (d)(ii) and renumbering the paragraphs accordingly in paragraph (d):

(ii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the relevant Final Terms from the following list: Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law."

- (c) (2) is amended by deleting the definition of "Qualifying Guarantee" in its entirety and replacing it with the following:

"Qualifying Guarantee" means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the **"Underlying Obligation"**) for which another party is the obligor (the **"Underlying Obligor"**). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation."

- (d) (2) is supplemented by adding the following phrase to the end of the definition of "Multiple Note Holder Obligation": "provided that any Obligation that is a Bond shall be deemed to satisfy the requirement of a Multiple Note Holder Obligation."

(5) 2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities

If the relevant Final Terms specify that the 2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities are applicable then (2), (3) and (4) above shall be amended and/or supplemented as follows:

- (a) **"Qualifying Policy"** means a financial guaranty insurance policy or similar financial guarantee pursuant to which a Reference Entity irrevocably guarantees or insures all Instrument Payments (as defined below) of an instrument that constitutes Borrowed Money (modified as set forth below) (the **"Insured Instrument"**) for which another party (including a special purpose entity or trust) is the obligor (the **"Insured Obligor"**). Qualifying Policies shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the express contractual terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged or reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than the payment of Instrument Payments). The benefit of a Qualifying Policy must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Insured Instrument.

"Instrument Payments" means (A) in the case of any Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, (x) the specified periodic distributions in respect of interest or other return on the Certificate Balance on or prior to the ultimate distribution of the Certificate Balance and (y) the ultimate distribution of the Certificate Balance on or prior to a specified date and (B) in the case of any other Insured Instrument, the scheduled payments of principal and interest, in the case of both (A) and (B) (1) determined without regard to limited recourse or reduction provisions of the type described in paragraph (d) below and (2) excluding sums in respect of default interest, indemni-

ties, tax gross-ups, make-whole amounts, early redemption premiums and other similar amounts (whether or not guaranteed or insured by the Qualifying Policy). "**Certificate Balance**" means, in the case of an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the unit principal balance, certificate balance or similar measure of unreimbursed principal investment.

- (b) The definitions of "Obligation" and "Deliverable Obligation" are amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee".
- (c) In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Policy, the terms of Condition 19(d) will apply, with references to the Qualifying Guarantee, the Underlying Obligation and the Underlying Obligor deemed to include the Qualifying Policy, the Insured Instrument and the Insured Obligor, respectively, except that:
 - (i) the Obligation Category Borrowed Money and the Obligation Category and Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include distributions payable under an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include such an Insured Instrument, and the terms "obligation" and "obligor" as used in the Conditions in respect of such an Insured Instrument shall be construed accordingly;
 - (ii) references in the definitions of Assignable Loan and Consent Required Loan to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively;
 - (iii) neither the Qualifying Policy nor the Insured Instrument must satisfy on the relevant date the Deliverable Obligation Characteristic of Accelerated or Matured, whether or not that characteristic is otherwise specified as applicable in the relevant Final Terms;
 - (iv) if the Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation or Transferable Deliverable Obligation Characteristics are specified in the relevant Final Terms and if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument; and
 - (v) with respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "outstanding principal balance" shall mean the outstanding Certificate Balance and "maturity", as such term is used in the Maximum Maturity Deliverable Obligation Characteristic, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Certification Balance will occur.
- (d) An Insured Instrument will not be regarded as failing to satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic solely because such Insured Instrument is subject to provisions limiting recourse in respect of such Insured Instrument to the proceeds of specified assets (including proceeds subject to a priority of payments) or reducing the amount of any Instrument Payments owing under such Insured Instrument, provided that such provisions are not applicable to the Qualifying Policy by the terms thereof and the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, the Instrument Payments that would have been required to be made absent any such limitation or reduction.
- (e) "**Deliver**" with respect to an obligation that is a Qualifying Policy means to Deliver both the Insured Instrument and the benefit of the Qualifying Policy (or a custodial receipt issued by an internationally recognised custodian representing an interest in such an Insured Instrument and the related Qualifying Policy), and "**Delivery**" and "**Delivered**" will be construed accordingly.
- (f) The definition of "Successor" is amended by adding "or insurer" after "or guarantor".
- (g) The definition of "Substitute Reference Obligation" is amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee" in the definition of Substitute Reference Obligation and paragraph (b) thereof. For purposes of paragraph (a)(ii)(B) of the definition of "Substitute Reference Obligation", references to the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation shall be deemed to include the Qualifying Policy and the Insured Instrument, respectively.

- (h) For purposes of paragraph (a)(ii) of the definition of "Deliverable Obligation", the definition of "Credit Event" and the definition of "Deliver", references to the Underlying Obligation and the Underlying Obligor shall be deemed to include Insured Instruments and the Insured Obligor, respectively.

(6) 2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities.

If the relevant Final Terms specify that the 2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities are applicable then (2), (3) and (4) above shall be amended and/or supplemented as follows:

- (a) **Qualifying Policy.** "**Qualifying Policy**" means a financial guaranty insurance policy or similar financial guarantee pursuant to which a Reference Entity irrevocably guarantees or insures all Instrument Payments (as defined below) of an instrument that constitutes Borrowed Money (modified as set forth below) (the "**Insured Instrument**") for which another party (including a special purpose entity or trust) is the obligor (the "**Insured Obligor**"). Qualifying Policies shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the express contractual terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged or reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than the payment of Instrument Payments). The benefit of a Qualifying Policy must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Insured Instrument.

"**Instrument Payments**" means (A) in the case of an Insured Instrument that is in the form of a passthrough certificate or similar funded beneficial interest, (x) the specified periodic distributions in respect of interest or other return on the Certificate Balance on or prior to the ultimate distribution of the Certificate Balance and (y) the ultimate distribution of the Certificate balance on or prior to a specified date and (B) in the case of any other Insured Instrument, the scheduled payments of principal and interest, in the case of both (A) and (B) (1) determined without regard to limited recourse or reduction provisions of the type described in paragraph (d) below and (2) excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups, make-whole amounts, early redemption premiums and other similar amounts (whether or not guaranteed or insured by the Qualifying Policy).

"**Certificate Balance**" means, in the case of an Insured Instrument that is in the form of a passthrough certificate or similar funded beneficial interest, the unit principal balance, certificate balance or similar measure of unreimbursed principal investment.

- (b) **Obligation and Deliverable Obligation.** The definitions of "Obligation" and "Deliverable Obligation" are hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee".
- (c) **Interpretation of Provisions.** In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Policy, the terms of (3)(d) will apply, with references to the Qualifying Guarantee, the Underlying Obligation and the Underlying Obligor deemed to include the Qualifying Policy, the Insured Instrument and the Insured Obligor, respectively, except that:
- (i) the Obligation Category Borrowed Money and the Obligation Category and Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include distributions payable under an Insured Instrument and the form of a passthrough certificate or similar funded beneficial interest, the Deliverable Obligation Category Bond shall be deemed to include such an Insured Instrument, and the terms "obligation" and "obligor" as used in (2), (3) and (4) in respect of such an Insured Instrument shall be construed accordingly;
 - (ii) references in the definitions of Assignable Loan and Consent Required Loan to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively;
 - (iii) neither the Qualifying Policy nor the Insured Instrument must satisfy on the relevant date the Deliverable Obligation Characteristic of Accelerated or Matured, whether or not that characteristic is otherwise specified as applicable in this Confirmation;
 - (iv) if the Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation or Transferable Deliverable Obligation Characteristics are specified in this Confirmation and if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument;

- (v) with respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "outstanding principal balance" shall mean the outstanding Certificate Balance and "maturity", as such term is used in the Maximum Maturity Deliverable Obligation Characteristic, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insurers, as applicable, that the ultimate distribution of the Certificate Balance will occur; and
 - (vi) for the avoidance of doubt, the amendments to (3)(d) provided in (3) (if applicable) shall not be construed to apply to Qualifying Policies and Insured Instruments.
- (d) Not Contingent.** An Insured Instrument will not be regarded as failing to satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic solely because such Insured Instrument is subject to provisions limiting recourse in respect of such Insured Instrument to the proceeds of specified assets (including proceeds subject to a priority of payments) or reducing the amount of any Instrument Payments owing under such Insured Instrument, provided that such provisions are not applicable to the Qualifying Policy by the terms thereof and the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, the Instrument Payments that would have been required to be made absent any such limitation or reduction.
- (e) "Deliver"** means with respect to an obligation that is a Qualifying Policy means to Deliver both the Insured Instrument and the benefit of the Qualifying Policy (or a custodial receipt issued by an internationally recognised custodian representing an interest in such an Insured Instrument and the related Qualifying Policy), and "Delivery" and "Delivered" will be construed accordingly.
- (f)** The definition of "Successor" is amended by adding "or insurer" after "or guarantor".
- (g)** The definition of "Substitute Reference Obligation" is hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee" in the definition of Substitute Reference Obligation and paragraph (b) thereof. For purposes of paragraph (a)(ii)(B) of the definition of "Substitute Reference Obligation", references to the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation shall be deemed to include the Qualifying Policy and the Insured Instrument, respectively.
- (h) Restructuring.**
- (i) With respect to an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest or a Qualifying Policy with respect thereto, paragraphs (a)(i) to (v) of the definition of "Restructuring" is hereby amended to read as follows:
 - (A) a reduction in the rate or amount of the Instrument Payments described in clause (A)(x) of the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
 - (B) a reduction in the amount of the Instrument Payments described in clause (A)(y) of the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
 - (C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of the Instrument Payments described in clause (A)(x) of the definition thereof or (B) the payment of the Instrument Payments described in clause (A)(y) of the definition thereof, in each case that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;
 - (D) a change in the ranking in priority of payment of (A) any Obligation under a Qualifying Policy in respect of Instrument Payments, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation or (B) any Instrument Payments, causing the Subordination of such Insured Instrument to any other instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest issued by the Insured Obligor, it being understood that, for this purpose, Subordination will be deemed to include any such change that results in a lower ranking under a priority of payments provision applicable to the relevant Instrument Payments; or
 - (E) any change in the currency or composition of any payment of Instrument Payments that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy to any currency which is not a Permitted Currency.

- (ii) Paragraph (b)(iii) of the definition of "Restructuring" is hereby amended by adding "or, in the case of Qualifying Policy and an Insured Instrument, where (A) the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, that the same Instrument Payments will be made on the same dates on which the Qualifying Policy guaranteed or insured that such Instrument Payment would be made prior to such event and (B) such event is not a change in the ranking in the priority of payment of the Qualifying Policy" after "Reference Entity".
- (iii) The definition of "Restructuring" is hereby amended by the insertion of clause (e) as follows:

For purposes of (a), (b) and (d), the term Obligation shall be deemed to include Insured Instruments for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Policy. In the case of a Qualifying Policy and an Insured Instrument, references to the Reference Entity in (a) shall be deemed to refer to the Insured Obligor and the reference to the Reference Entity in (b) shall continue to refer to the Reference Entity.

- (i) **Fully Transferable Obligation and Conditionally Transferable Obligation.** In the event that a Fully Transferable Obligation or Conditionally Transferable Obligation is a Qualifying Policy, the Insured Instrument must meet the requirements of the relevant definition and, if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument. References in the definition of Conditionally Transferable Obligation to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively. With respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "final maturity date", as such term is used in the last two paragraphs of the definition of "Deliverable Obligation" and the definition of Restructuring Maturity Limitation Date, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Certificate Balance will occur.
- (j) **Other Provisions.** For purposes of paragraph (a) of the definition of "Deliverable Obligation", the definition of "Credit Event" and the definition of "Deliver", references to the Underlying Obligation and the Underlying Obligor shall be deemed to include Insured Instruments and the Insured Obligor, respectively. The Delivery of any Qualifying Policy shall be subject to the condition precedent that the Note Holders have paid to the Issuer their pro rata share of one half of any transfer or similar fee reasonably incurred by the Issuer in connection with the Delivery of a Qualifying Policy and payable to the Reference Entity.

Certificates

Terms and Conditions (Certificates)

[In case of consolidated Conditions insert:

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

[In case of non-consolidated Conditions insert:

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

Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates)

§ 1	Zertifikate, Rückzahlungsbetrag, Begebung weiterer Zertifikate
§ 2	Form der Zertifikate
§ 3	Definitionen, Rückzahlungsbetrag, [Ausübung durch Zertifikatsinhaber] [Automatische vorzeitige Rückzahlung] [Verlängerung der Laufzeit]
[§ 3a	[Verzinsung] [Zusätzlicher Betrag]]
§ 4	Marktstörungen
§ 5	Anpassungen, Vorzeitige Rückzahlung
[§ 5a	Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 6	Zahlungen
§ 7	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 8	Steuern
§ 9	Rang
§ 10	Ersetzung der Emittentin
§ 11	Mitteilungen
§ 12	Teilunwirksamkeit
§ 13	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Sprache
§ 14	Handel an regulierten italienischen Märkten der Borsa Italiana S.p.A.

German version of the Terms and Conditions (Certificates)

Zertifikatsbedingungen

Tabelle [1]

ISIN	[Anzahl der Zertifikate] [Gesamt-nennbetrag] [Festgelegte Währung]	Referenzwert	[Nennbetrag pro Zertifikat] [Ratio]	[Feststellungstag] [Bewertungsstichtag] [Fälligkeitstermin] Vorzeitiger Fälligkeits-termin	Referenzpreis ((min] [.]) [Barrier Level] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag]	[Tilgungsschwelle] [Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum]	[Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse]
		[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)] [Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code] [Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg- Code] [Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code] [Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index-Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Code, Bloomberg-Code] [Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Code, Bloomberg-Code] [Name und Spezifikationen des Wahrungskurses, Fixing Sponsor, Reuters-Code, Bloomberg-Code] [Beschreibung des Anteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters- Code, Bloomberg-Code] [Name, Spezifikation und Falligkeitsmonat des Termintrakts, Referenzmarkt, Reuters- Code, Bloomberg- Code] [Name und Spezifikation des Zinssatzes, maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]					

[Sofern erforderlich, Spalten in Tabelle [1] ändern, um weitere Details anzugeben]

[Tabelle 2]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen, die, was die Darbietung der Information anbetrifft, der Darstellung der Informationen zum Referenzwert in Tabelle [1] ähneln kann.]

§ 1

(Zertifikate, Rückzahlungsbetrag, Begebung weiterer Zertifikate)

(1) **[Bei Stücknotierung einfügen:**

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, handelnd durch ihre Niederlassung in [•]] (nachfolgend die "Emittentin") hat am [•] (der "Abgabetag") die folgende Serie (die "Serie") **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen in der obigen Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") ausgegeben, die emittiert werden [in der Festgelegten Währung gemäß obiger Tabelle [1]] [in **[Festgelegte Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") als **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** nennwertlose Zertifikate [in der Gesamtzahl, die unter Anzahl der Zertifikate in der obigen Tabelle [1] angegeben ist].]

[Bei Notierung in Prozent einfügen:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, handelnd durch ihre Niederlassung in [•]] (nachfolgend die "Emittentin") hat am [•] (der "Abgabetag") die folgende Serie (die "Serie") **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen in der obigen Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") ausgegeben, die emittiert werden [in der in obiger Tabelle [1] angegebenen Festgelegten Währung] [in **[Festgelegte Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [von **[Gesamtnennbetrag einfügen]**] [wie als Gesamtnennbetrag in der obigen Tabelle [1] angegeben] (der "Gesamtnennbetrag") und aufgeteilt in **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** Zertifikate, die jeweils einen Nennbetrag [von **[Nennbetrag je Zertifikat einfügen]**] [wie als Nennbetrag je Zertifikat in der obigen Tabelle [1] angegeben] (der "Nennbetrag") haben.

Gemäß den Zertifikatsbedingungen zahlt die Emittentin für jedes Zertifikat an den Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) den Rückzahlungsbetrag (§ 3) bzw. liefert die in diesen Zertifikatsbedingungen festgelegte Menge an Referenzwerten [und zahlt [Zinsen] [zusätzliche Beträge], die gemäß den Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen berechnet werden].

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber zusätzliche Zertifikate zu den gleichen Bedingungen auszugeben, um sie mit diesen Zertifikaten zu konsolidieren, so dass sie zusammen mit diesen eine einzige Emission bilden. In diesem Fall umfasst der Begriff "Zertifikate" auch diese zusätzlich emittierten Zertifikate.

§ 2

(Form der Zertifikate)

[Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll: Es wird keine physische Urkunde ausgegeben, die die Zertifikate verbrieft. Vielmehr werden die Zertifikate bei Begebung in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Zertifikate werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für den jeweiligen wirtschaftlich Begünstigten gehalten.]

[In allen sonstigen Fällen: Die von der Emittentin ausgegebenen Zertifikate werden in einem Inhaber-Sammelzertifikat verbrieft, das bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")] [•] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Verbriefung als effektives Zertifikat ist ausgeschlossen.]

§ 3

(Definitionen, Rückzahlungsbetrag, [Ausübung durch Zertifikatsinhaber]
[Automatische vorzeitige Rückzahlung] [Ausdehnung der Laufzeit])

- (1) Die folgenden Begriffe haben in diesen Zertifikatsbedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" ist [ein Korb bestehend aus [●] [wie im Weiteren in Tabelle 2 eingegeben (der "Korb")]. ["Korbbestandteil" bezieht sich jeweils auf die folgenden [●]:]

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Aktien:][die Aktien wie in Tabelle 1 eingegeben.]

[[**Beschreibung von Aktien**] Aktien ausgegeben von [**Aktienemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).] [die Aktien des Emittenten und mit den Wertpapiernummern wie in Tabelle [1] angegeben.]

[Sofern Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Anleihen:][die Anleihen wie in Tabelle 2 angegeben.]

[[**Beschreibung von Anleihen**] Anleihen ausgegeben von [**Anleihenemittent**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [fällig am [**Fälligkeitstermin**]] [ohne festen Fälligkeitstermin] mit einer Stückelung von [●].] [die Anleihen des Anleiheemittenten mit dem Fälligkeitstermin und mit den Wertpapiernummern wie in Tabelle [1] angegeben.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jedes [der folgenden Zertifikate:][die Zertifikate wie in Tabelle 2 angegeben.]

[[**Beschreibung von Zertifikaten**] Zertifikate (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) ausgegeben von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittent**] verknüpft mit [**zugrunde liegender Wert**].][die Zertifikate des Zertifikatsemittenten mit dem zugrundeliegenden Wert und den Wertpapiernummern wie in Tabelle [1] angegeben.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Indizes:] [die Indices wie in Tabelle 2 angegeben.]

[der [**Indexname**] wie [berechnet und] veröffentlicht durch [**Name des Indexsponsors**] (der "Indexsponsor") [und wie berechnet durch [**Name der Indexberechnungsstelle**] (die "Indexberechnungsstelle") (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●])][der Index wie [berechnet und] veröffentlicht durch den Indexsponsor (der "Indexsponsor" [und wie berechnet durch die Indexberechnungsstelle (die "Indexberechnungsstelle")]) mit dem Wertpapiernummern wie in Tabelle [1] angegeben][, deren Beschreibung als Anhang beigefügt und ein integraler Bestandteil dieser Zertifikatsbedingungen ist].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Rohstoffe:] [die Rohstoffe wie in Tabelle 2 angegeben]

[[**Name, Eigenschaften und relevanter Rohstoffkurs**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) wie auf dem [**Referenzmarkt**] ("Referenzmarkt") festgelegt.] [die Rohstoffe wie auf dem Referenzmarkt (der "Referenzmarkt" mit den Codes für Informationssysteme wie in Tabelle [1] angegeben.)]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Wechselkurse:] [die Wechselkurse wie in Tabelle 2 angegeben.]

[[**Name und weitere Angaben für den Wechselkurs**] (Reuters: [•] / Bloomberg: [•]) wie festgelegt durch [**Name des den Kurs feststellenden Sponsors**] (der "Fixing Sponsor").] [der Wechselkurs wie durch den Fixing Sponsor (der "Fixing Sponsor" mit den Codes für Informationssysteme wie in Tabelle [1] angegeben.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jede [der folgenden Fondsanteile:] [die Fondsanteile wie in Tabelle 2 angegeben.]

[[**Beschreibung von Anteilen**] Anteile (WKN: [•] / ISIN: [•] / Reuters: [•] / Bloomberg: [•]) in dem [**Fondsbeschreibung**] Fonds (der "Fonds") der [**Name der Fondsgesellschaft**] ("Fondsgesellschaft").] [die Fondsanteile in dem Fonds (der "Fonds" der Fondsgesellschaft (der Fondsgesellschaft)) wie in Tabelle [1] angegeben.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Terminkontrakte:] [die Terminkontrakte wie in Tabelle [1] angegeben.]

[[**Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)**] (Reuters: [•] / Bloomberg: [•]) wie auf dem [**Referenzmarkt**] (der "Referenzmarkt") festgelegt.] [die Terminkontrakte mit dem Ablaufmonat und den Codes für Informationssysteme wie auf dem Referenzmarkt (der "Referenzmarkt" festgelegt wie in Tabelle [1] angegeben.)

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist ein "Korbbestandteil" jeder [der folgenden Zinssätze:] [die Zinssätze wie in Tabelle 2 angegeben.]

[der [**Name des Zinssatzes**] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) für Einlagen in [Euro] [•] für diese Zinsperiode, die auf [**Bildschirmseite angeben**] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) (die "relevante Zeit") erscheint.] [der Zinssatz der auf der Bildschirmseite (die "Bildschirmseite") zur relevanten Zeit (die "relevante Zeit") wie in Tabelle [1] angegeben erscheint.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt.]

["Bezugsverhältnis" bedeutet [**Bezugsverhältnis angeben**] Das Bezugsverhältnis wie in Tabelle [1] angegeben.]

"Referenzkurs" bedeutet

[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] [der [offizielle Schluss] [•] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der maßgeblichen Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

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

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

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

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

hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie sie auf der Bildschirmseite angegeben werden]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses]

["Relevanter Referenzkurs" ist der [höchste] [niedrigste] Referenzkurs eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Bestimmung des relevanten Referenzkurses (Start)].**

["Referenzkurs ([min] [•])" ist **[Betrag angeben]** [der Referenzkurs ([min] [•]) wie in der obigen Tabelle [1] angegeben].]

["Referenzkurs (Start)" ist [der Referenzkurs am Feststellungsdatum] [der relevante Referenzkurs am Feststellungsdatum] **[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (Start)].**

["Referenzkurs (Ende)" ist [der Referenzkurs am Bewertungsstichtag] [der relevante Referenzkurs am Bewertungsstichtag] **[andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses (am Ende)].**

["Korbwert (Start)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Feststellungsdatum] **[andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Start)].**

["Korbwert (Ende)" ist [[die Summe] [das arithmetische Mittel] des Referenzkurses aller Korbbestandteile am Bewertungsstichtag] **[andere Methode zur Feststellung des Korbwerts (Ende)].**

["Wertentwicklung des Referenzwerts" ist [der Quotient des [Referenzkurses (Ende)] [Korbwerts (Ende)] geteilt durch den [Referenzkurs (Start)] [Korbwert (Start)]] [die [höchste] [niedrigste] relevante Wertentwicklung eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Wertentwicklung des Referenzwerts].**

["Relevante Wertentwicklung" eines Korbbestandteils bedeutet [der Quotient des Referenzkurses (Ende) des Korbbestandteils, geteilt durch den Referenzkurs (Start) des Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der relevanten Wertentwicklung eines Korbbestandteils].**

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

[in Bezug auf Aktien als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[an der maßgeblichen Börse gehandelt wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch den Indexsponsor bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch die Fondsgesellschaft bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[durch den den Fixing Sponsor bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[auf dem Referenzmarkt bestimmt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil]

[auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].

["Feststellungsdatum" bedeutet **[Feststellungsdatum einfügen]** [das Feststellungsdatum wie in Tabelle [1] angeben.]

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

["Bewertungstichtag" bedeutet **[Bewertungstichtag [und Bewertungstichtag(e) für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen]** [den Bewertungstichtag [und Bewertungstichtag(e) für [Zinsen] [zusätzliche Beträge] wie in Tabelle [1] angegeben] [vorausgesetzt, dass der Bewertungstichtag gemäß § 3 (3) verschoben werden kann.] siehe Rückseite. Wenn der Bewertungstichtag kein Berechnungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] ist, dann ist der nächste Tag, der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstichtag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] sein [, wobei jedoch der Bewertungstichtag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag verschoben werden darf, an dem der Rückzahlungsbetrag fällig ist].

["Preis" bedeutet

[in Bezug auf Aktien als Korbbestandteile] [der Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu einer beliebigen Zeit von der relevanten Börse festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteile] [der Preis des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an einem Berechnungstag zu einer beliebigen Zeit durch den Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht [und durch die Berechnungsstelle berechnet] wird]

[in Bezug auf Fondsanteile als Korbbestandteile] [der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an Berechnungstagen zu einer beliebigen Zeit durch die Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Wechselkurse als Korbbestandteile] [der [offizielle] Kurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an einem Berechnungstag zu einer beliebigen Zeit vom Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er an einem Berechnungstag zu einer beliebigen Zeit auf dem Referenzmarkt festgelegt und veröffentlicht wird]

[in Bezug auf Zinssätze als Korbbestandteile] [der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil], wie er an einem Berechnungstag zu einer beliebigen Zeit auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[andere Methode zur Bestimmung des Preises]]

["Fälligkeitstermin" bedeutet **[Fälligkeitstermin einfügen].**][der in Tabelle [1] angegebene Fälligkeitstermin].]

["vorzeitiger Fälligkeitstermin" bedeutet **[Vorzeitigen Fälligkeitstermin einfügen].**][der in Tabelle [1] angegebene Fälligkeitstermin].]

["Barrier Level" bedeutet **[Barrier Level einfügen].**][der in Tabelle [1] angegebene Barrier Level].]

["Höchstbetrag" bedeutet **[Höchstbetrag einfügen].**][der in Tabelle [1] angegebenen Höchstbetrag].]

["Mindestbetrag" bedeutet [**Mindestbetrag einfügen**].][der in Tabelle [1] angegebenen Mindestbetrag].]

["Tilgungsschwelle" bedeutet [**Tilgungsschwelle einfügen**].][die in Tabelle [1] angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag" [**Beobachtungstag(e) einfügen**][[die][der] Tabelle [1] angegebene[n] Beobachtungstag[e]]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der Beobachtungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag verschoben.]]]

["Beobachtungsperiode" bedeutet [**Beobachtungsperiode einfügen**][die in Tabelle [1] angegebenen Beobachtungsperiode].]

["Fondsereignis" bedeutet

[ein Wechsel der Anlagestrategie, z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder einer wesentliche Änderung der Gewichtung verschiedener im Fonds gehaltener Assets, die die Hedging Situation der Emittentin maßgeblich ändert;]

[ein Wechsel der Währung des Fonds;]

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

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

[die Aussetzung der Feststellung des NAV für mehr als 3 Fonds-Handelstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform der Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel der Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im Fondsmanagement;]

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

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

[ein Überschreiten des von der Emittentin /Umfangs an dem Fonds auf über 48% anteilig gehaltenen;]

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

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

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

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

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens der jeweiligen Aufsichtsbehörde gegen die Fondsgesellschaft;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den Wert des Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann.

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

["maßgebliche Börse" [bedeutet [**maßgebliche Börse einfügen**]] [die in Tabelle [1] angegebenen maßgebliche Börse] [ist die Börse, an der der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine

Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [Bestandteils] bestimmt wird. Im Falle einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung gemäß § 11 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["festlegende Terminbörse" [bedeutet **festlegende Terminbörse einfügen**] [die in Tabelle [1] angegebene Terminbörse]] [ist die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird. Im Falle einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 11 als festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Falle eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

- (2) Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der Berechnungsstelle am Bewertungsstichtag ermittelt wird [als das [Bezugsverhältnis multipliziert mit dem Referenzkurs (Ende)] [Nennbetrag multipliziert mit der Wertentwicklung des Referenzwerts] [auf der Grundlage der folgenden [Bestimmungen] [Formel]: **Bestimmungen und/oder Formel einfügen**]].

Der Rückzahlungsbetrag entspricht [mindestens] dem [Mindestbetrag] [**anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen**].] [[wenn [der Preis des Referenzwerts an keinem Berechnungstag innerhalb des Beobachtungszeitraums gleich dem oder kleiner als das Barrier Level war] [**andere Bedingung einfügen**]]

[Wenn [**Rückzahlungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat den Referenzwert [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]]. Sofern anwendbar, wird ein zusätzlicher Barbetrag (der "Zusätzliche Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Referenzwerts gezahlt.]]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

Der Rückzahlungsbetrag wird auf zwei Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei 0,005 [Euro] [andere Währung einfügen] aufgerundet wird [und folgendermaßen in die Festgelegte Währung umgerechnet wird: **maßgebliche Bestimmungen einfügen**]].

[Bei der Berechnung des Rückzahlungsbetrags wird jeder festgestellte Betrag auf [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [•] aufgerundet wird.

Der Rückzahlungsbetrag [ist] [, die Anzahl der lieferbaren Referenzwerte und Zusätzlicher Barbeträge sind] abhängig von Anpassungen aufgrund der Bestimmungen in § 5.

[Für Endloszertifikate:

- (3) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, seine Zertifikate auszuüben (das "Ausübungsrecht"). Das Ausübungsrecht kann in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "Ausübungstag" ist [jeder Bankgeschäftstag im Zeitraum vom (und einschließlich) [•] bis (und einschließlich) [•]] [der letzte Bankgeschäftstag des [•] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor dem [•]] [**andere Methode zur Ermittlung des Ausübungstags festlegen**]].

Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens am [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem gewünschten Ausübungstag ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (nachfolgend die "Ausübungserklärung") einreicht und die Zertifikate der Hauptzahlstelle übermittelt (§ 7), entweder durch (i), sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Hauptzahlstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das dieser verwaltet, zu nehmen oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Hauptzahlstelle [No. 2013] [•] beim Clearing-System.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Rückzahlungsbetrag überwiesen werden soll.

Eine Ausübungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Ausübungserklärung ist unwirksam, wenn sie der Hauptzahlstelle nach dem [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Ausübungstag zugeht oder die Zertifikate, auf die sich die Rückzahlungserklärung bezieht, nicht geliefert wurden oder nicht spätestens am [zehnten] [•] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Ausübungstag an die Hauptzahlstelle geliefert werden. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung erklärt wurde, von der Anzahl der an die Hauptzahlstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle überhängigen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.]

[Für Zertifikate mit einer Laufzeitverlängerungsoption:

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, den Bewertungsstichtag [und gegebenenfalls den Fälligkeitstermin] ein- oder mehrmalig um jeweils [•] [Monate] [Jahre] zu verschieben. Die Emittentin ist verpflichtet, die Verschiebung des Bewertungsstichtags [und gegebenenfalls des Fälligkeitstermins] spätestens [•] [Tage] [Monate] vor dem ursprünglichen Bewertungsstichtag gemäß § 11 bekannt zu geben. Die Bekanntgabe ist unwiderruflich und muss den neuen Bewertungsstichtag [und gegebenenfalls den neuen Fälligkeitstermin] enthalten.]

[Für Zertifikate mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:

- (3) Wenn der [Referenzpreis] [[•] Preis] [[eines] [jedes] Korbbestandteils] an einem beliebigen Beobachtungstermin gleich dem oder größer als die Tilgungsschwellenwert ist [der in Bezug auf einen solchen Beobachtungstermin anwendbar ist], so werden die Zertifikate am [•] Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Beobachtungstermin (der "Vorzeitige Fälligkeitstermin") zurückgezahlt, und zwar mit einem Betrag je Zertifikat (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"), der folgendermaßen ermittelt wird:

[[•]% des Nennbetrags] [Bezugsverhältnis x [•]% des Referenzkurses (Start)] unter Bezug auf den ersten Beobachtungstermin; oder

[[•]% des Nennbetrags] [Bezugsverhältnis x [•]% des Referenzkurses (Start)] in unter Bezug auf den zweiten Beobachtungstermin; oder

[[•]% des Nennbetrags] [Bezugsverhältnis x [•]% des Referenzkurses (Start)] in Bezug auf den dritten Beobachtungstermin.

[Bestimmungen für weitere Beobachtungstermine wiederholen]

[sofern anwendbar, andere Methode zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]

[§ 3a

[(Verzinsung)][(Zusätzlicher Betrag)]

[Im Falle von festverzinslichen Zertifikaten einfügen:

- (1) Die Zertifikate werden ab dem (einschließlich) [Verzinsungsbeginn einfügen] bis zum (ausschließlich) [Bewertungsstichtag][Fälligkeitstermin][anderes Datum einfügen] zum Zinssatz von [Zinssatz einfügen] [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind nachträglich [vierteljährlich] / [halbjährlich] / [jährlich] / [•] am [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres ([jeweils ein] [der] "Zinszahlungstag") zu zahlen, beginnend mit dem [ersten Zinszahlungstag einfügen].

[Falls Stückzinsen zu berechnen sind, sind diese Zinsen auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) zu berechnen.]

[Die erste Zinszahlung soll am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** erfolgen **[wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich je Schuldverschreibung auf **[anfänglichen Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom (einschließlich) **[Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen]** bis (ausschließlich) dem **[Bewertungsstichtag][Fälligkeitstermin][anderes Datum einfügen]** belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung.]

- (2) Fällt ein Zinszahlungstag für die Zertifikate auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann gilt für die Anleihegläubiger:

[wenn die Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten entsprechenden Tag am maßgeblichen Ort keinen Zahlungsanspruch haben [.]

[wenn die Modified Following Business Day Convention gilt, einfügen:

dass sie bis zum nächsten solchen Tag am maßgeblichen Ort keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde in den nächsten Kalendermonat fallen, in welchem Fall der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird [.]

[im Falle der Floating Rate Convention einfügen: dass sie bis zum nächstfolgenden Bankgeschäftstag keinen Zahlungsanspruch haben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den **[Zahl einfügen]** Monate **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorangehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.]

[im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen: dass sie Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag haben.]

[wenn der Zinszahlungstag aufgrund keiner Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

dass sie keinen Anspruch auf weitere Zinsen oder andere Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung oder eine Minderung der Zinsschulden aufgrund dieser Stundung haben.]

[wenn der Zinszahlungstag gemäß der Following Business Day Convention, der Modified Following Business Day Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:

Ungeachtet des Abschnitts (1) dieses § 3a haben die Zertifikatsinhaber Anspruch auf Zinsen für jeden weiteren Zinszahlungstag, wenn der Zinszahlungstag aufgrund von in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln verschoben wird. **[wenn der Zinszahlungstag auf der Grundlage der Modified Following Business Day Convention, der Floating Rate Convention oder der Preceding Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Für den Fall, dass der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Abschnitt (2) festgelegten Regeln auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Zertifikatsinhaber nur bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag und nicht bis zum planmäßigen Zinszahlungstag Anspruch auf Zinsen.])

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

[Im Falle von variabel verzinslichen Zertifikaten einfügen:

- (1)

- (a) Die Zertifikate werden vom (einschließlich) **[Verzinsungsbeginn einfügen]** bis (ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag und danach von (einschließlich) jedem Zinszahlungstag bis (ausschließlich) zum nächsten Zinszahlungstag verzinst. Zinsen für die Zertifikate werden zu jedem Zinszahlungstag fällig. **[Wenn der Zinszahlungstag nicht auf der Grundlage der Business Day Convention angepasst wird, einfügen:** Wird ein Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) aufgrund des nachstehenden Absatzes (c) verschoben, haben die Zertifikatsinhaber aufgrund dieser Verschiebung keinen

Anspruch auf Zinsen oder weitere Zahlungen, noch wird ein gegebenenfalls geschuldeter Zinsbetrag aus diesem Grund gemindert.]

- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[bei festen Zinszahlungstagen einfügen: jeder (alle) **[feste(n) Zinszahlungstag(e) einfügen].**] **[bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Zertifikatsbedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere maßgebliche Zeiträume einfügen]** nach dem letzten Zinszahlungstag fällt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Emissionstag liegt.]

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

[im Falle der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[im Falle der Floating Rate Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben, es sei denn, jener Bankgeschäftstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) als jeweils folgender Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag des Monats festgelegt, der auf den **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorgehenden maßgeblichen Zinszahlungstag fällt.]

[im Falle der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben.]

[im Falle der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

"Zinsperiode" bedeutet jeden Zeitraum ab (einschließlich) dem Emissionstag bis (ausschließlich) zum ersten Zinszahlungstag und von (einschließlich) jedem Zinszahlungstag bis (ausschließlich) zum jeweils folgenden Zinszahlungstag.

- [(d) [Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "Bankgeschäftstag" jeden Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Clearing-System **[wenn die festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET)] geöffnet [ist][sind][.]. **[wenn die festgelegte Währung nicht der Euro ist oder es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** ausführen.]

[Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "Berechnungsstelle" **[Berechnungsstelle einfügen].**]

[Im Falle von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Zertifikaten einfügen:

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nicht anderweitig festgelegt, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) angezeigt wird.

[Im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsfeststellungstag" bedeutet den [zweiten] / **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** Bankgeschäftstag (wie in Abschnitt (1) definiert) vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

[Im Falle einer Marge einfügen: "Marge" bedeutet [●] Prozent per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen].**

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

[Im Falle von Doppelwährungs-Zertifikaten und teilweise bezahlten Zertifikaten alle Details hier einfügen.]

Wenn gemäß vorstehenden Absatz (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur ei-

ner dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (oder, wenn mehr als ein solcher niedrigster Satz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie oben beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt entsprechend für den gesamten Abschnitt (2).

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (jeweils zur genannten Zeit), so wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen [Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) die jeweiligen Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Euro-Zone] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] / **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am Zinsfeststellungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] / [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls zu einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, 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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode durch die führenden Banken im [Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] angeboten werden; oder, wenn weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze mitteilen, die Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (das wie oben beschrieben auf- oder abgerundet wird) der Angebotssätze für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** für die maßgebliche Zinsperiode, die eine oder mehrere Banken (die Bank bzw. die Banken, die nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt (oder den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] mitteilen. Wenn der Zinssatz auf der Grundlage der oben genannten Bestimmungen nicht ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite (wie oben beschrieben) am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt werden **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wobei jedoch, falls für die maßgebliche Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die maßgebliche Zinsperiode relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

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

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

[Im Falle anderer referenzsatzbezogener variabel verzinslicher Zertifikate einfügen:

- (2) [Die Zertifikate werden in jeder Zinsperiode verzinst mit **[Zinssatz einfügen]** [zu **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]**, der auf **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** am Zinsfeststellungstag] / [angezeigt wird] / **[bei Stufen:** zu den in der nachste-

henden Tabelle angegebenen Zinssätzen], [viertel]jährlich / [halbjährlich] / [jährlich] / [●] (der "Zinssatz")]

[Die Zertifikate werden in jeder Zinsperiode [mit **Zinssatz einfügen**] [mit dem am Zinsfeststellungstag auf **maßgebliche Bildschirmseite einfügen**] um **maßgebliche Uhrzeit einfügen**] veröffentlichten zu **maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen**] (der "Referenzzinssatz")] pro [Kalendertag] / [Monat] / [Jahr] / [soweit der maßgebliche Zinssatz innerhalb des nachfolgend genannten Bereichs liegt] verzinst. Für [Kalendertage] / [Monate] / [Jahre], in denen der maßgebliche Zinssatz außerhalb des nachfolgend genannten Bereichs liegt, werden die Zertifikate mit [●]% / [wie folgt] verzinst [:[●]]. Der für die jeweilige Zinsperiode anwendbare Zinssatz (der "Zinssatz") wird von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt: [●].]

"Zinsfeststellungstag" ist jeweils [der [●] Bankgeschäftstag, der dem jeweiligen Zinszahlungstag vorausgeht] **andere Bestimmungsart des Zinsfeststellungstags einfügen**]. Die Berechnungsstelle teilt den Anleihegläubigern und den Börsen, an denen die Zertifikate notiert sind, den Referenzzinssatz, den Zinsbetrag und den Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode [wie folgt] [gemäß § [●] umgehend mit.

[Sollte die maßgebliche Bildschirmseite [●], die für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes am jeweiligen Zinsfeststellungstag erforderlich ist, nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzzinssatz angezeigt, fordert die Berechnungsstelle die Angebotsätze von fünf [●] Referenzbanken [in der Euro-Zone] [im] [Londoner] [Interbanken-Markt] an. Wenn zwei oder mehrere Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotsätze mitteilen, ist der Zinssatz das arithmetische Mittel dieser angebotenen Referenzzinssätze, so wie von der Berechnungsstelle festgelegt. [Wenn eine der Referenzbanken keinen Referenzzinssatz mitteilt, dann wird der Referenzzinssatz auf der Basis der Sätze der übrigen Banken berechnet.] Wenn nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle ihre Sätze mitteilt, so wird als Referenzzinssatz der Satz festgelegt, der am letzten Tag vor dem maßgeblichen Zinsfeststellungstag, an dem der Referenzzinssatz auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stand, festgelegt wurde.] [Wenn der Referenzzinssatz am betreffenden Zinsfeststellungstag nicht nach den obigen Bestimmungen ermittelt werden kann, dann wird die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen festlegen.]

[Im Falle referenzwertbezogener variabel verzinslicher Zertifikate einfügen:

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

"Zinsbewertungsstichtag" ist [der [●] [Bankgeschäftstag] [das Berechnungsdatum] vor dem relevanten Zinszahlungstag] **sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsbewertungsstichtags einfügen**].

[Die Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 4 und § 5. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 3 (1) gelten entsprechend.]

[Im Falle aller variabel verzinslichen Zertifikate einfügen:

- [(3)] **[Im Falle eines Mindestzinssatzes einfügen:** Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode unter **Mindestzinssatz einfügen**] liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **Mindestzinssatz einfügen**].

[Im Falle eines Höchstzinssatzes einfügen: Falls der Zinssatz, der gemäß obigen Vorschriften festgelegt wurde, in einer Zinsperiode über **Höchstzinssatz einfügen**] liegt, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **Höchstzinssatz einfügen**].]

- [(3) (4)] Die Berechnungsstelle legt den Zinssatz jedes Mal zu dem Zeitpunkt (oder zu einem möglichst dicht darauf folgenden Zeitpunkt) fest, wenn der Zinssatz festzulegen ist, und berechnet den Zinsbetrag (der "Zinsbetrag"), der für die Zertifikate hinsichtlich [jeder festgelegten Stückelung] [dem Gesamtnennbetrag der Zertifikate] für die entsprechende Zinsperiode zahlbar ist. Der Zinsbetrag wird mit Hilfe des Zinssatzes und der Zinstage (wie unten definiert) unter Bezugnahme auf [jede festgelegte Stückelung] [den Gesamtnennbetrag der Zertifikate] berechnet, wobei das Ergebnis auf den nächsten [0,01 Cent] **andere Währungseinheit einfügen**] gerundet wird, wobei [0,005 Cent] **andere Währungseinheit einfügen**] aufzurunden ist. [Die Umrechnung des Zinsbetrags in [Euro] / [●] erfolgt [●].]

- [(4) (5)] Die Berechnungsstelle sorgt dafür, dass der Zinssatz [sowie der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für jede Zinsperiode, jede Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und ggf. den Börsen mitgeteilt werden, falls dies gemäß den entsprechenden Vorschriften

der jeweiligen Börse, an der die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, erforderlich ist][sowie gemäß § 11 an die Zertifikatsinhaber]. Diese Mitteilung muss so bald wie möglich nach ihrer Festlegung erfolgen. Jeder auf diese Weise mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag können später ohne Bekanntgabe geändert werden (es können auch angemessene Alternativvorkehrungen durch Anpassung getroffen werden), falls die Zinsperiode verlängert oder abgekürzt wird. Eine solche Änderung wird jeder Börse, an der die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 unverzüglich mitgeteilt.

[(5) (6)] Alle Urkunden, Mitteilungen, Gutachten, Festlegungen, Berechnungen, Kurswerte und Entscheidungen, die im Rahmen der Vorschriften dieses § 2 durch die Berechnungsstelle vorgelegt, ausgedrückt, gemacht oder eingeholt werden, sind (abgesehen von offensichtlichen Irrtümern) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Zertifikatsinhaber bindend.]

[Im Falle unverzinslicher Zertifikate einfügen:

Die Zertifikate sind unverzinslich.]

[Im Falle aller Zertifikate mit einem anwendbaren Zinssatz und Zinstag einfügen:

●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung eines Zinsbetrags für eine Schuldverschreibung für einen Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (einschließlich) (oder, falls ein solcher noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis zum relevanten Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Berechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual / Actual (ICMA) einfügen:

- (a) wenn der Berechnungszeitraum gleich oder kürzer als die fiktive Zinsperiode (wie unten definiert) ist, in der der Berechnungszeitraum endet, die tatsächliche Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage einer solchen fiktiven Zinsperiode und (ii) die Anzahl der fiktiven Zinszahlungsdaten (wie unten definiert) in einem Kalenderjahr, oder
- (b) wenn der Berechnungszeitraum länger als die fiktive Zinsperiode ist, in der der Berechnungszeitraum endet, die Summe aus
 - (i) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der fiktiven Zinsperiode, in der der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr, sowie
 - (ii) der Anzahl der Tage in einem solchen Berechnungszeitraum in der nächsten fiktiven Zinsperiode, geteilt durch das Produkt aus (A) der Anzahl der Tage in dieser fiktiven Zinsperiode und (B) der Anzahl der fiktiven Zinszahlungstage in einem Kalenderjahr.

"Fiktive Zinsperiode" ist jede Periode ab (einschließlich) einem fiktiven Zinszahlungstag (oder, falls ein solches noch nicht eingetreten ist, ab dem Emissionstag) bis (ausschließlich) zum nächsten fiktiven Zinszahlungstag. (Falls weder der Emissionstag noch der letzte vorgesehene Zinszahlungstag auf einen fiktiven Zinszahlungstag fallen, ist die Periode ab dem fiktiven Zahlungstag unmittelbar vor dem Emissionstag oder ab dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag bis zum fiktiven Zahlungstag unmittelbar nach dem Emissionstag oder dem letzten vorgesehenen Zinszahlungstag einzuschließen.)

"Fiktiver Zinszahlungstag" ist **[fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen].**

[Im Falle von 30/360 einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 oder Actual / Actual einfügen:

Die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in diesem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Nichtschaltjahr fällt, geteilt durch 365).]

[Im Falle von Actual / 365 (Fixed) einfügen:

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

[Im Falle von Actual / 365 (Sterling):

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstags in einem Schaltjahr, 366.]

[Im Falle von Actual / 360 einfügen:

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

[Im Falle von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:

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

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

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage, die auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen ohne Rücksicht auf den ersten oder letzten Tag des Berechnungszeitraums berechnen wird (es sei denn im Falle eines Berechnungszeitraums, der am Fälligkeitstermin endet, wobei der Fälligkeitstermin der letzte Tag im Monat Februar ist; in diesem Fall wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).]

[Im Falle von Zertifikaten mit einem Zusätzlichen Betrag, der durch Bezugnahme auf einen Referenzwert festgelegt wird:

(1)

(a) Jeder Zertifikatsinhaber hat Anspruch auf Erhalt des Zusätzlichen Betrags an jedem Zahlungstag für zusätzliche Beträge. Wenn es sich beim Zahlungstag für Zusätzlichen Beträge (wie unten definiert) nicht um einen Bankgeschäftstag handelt, hat der Zertifikatsinhaber lediglich Anrecht auf Zahlung des zusätzlichen Betrags am folgenden Bankgeschäftstag und kein Anrecht auf zusätzliche Zahlungen aufgrund dieses Aufschubs.

(b) "Zahlungstag für Zusätzlichen Beträge" ist jeder der folgenden Tage: **[Zahlungstag(e) für Zusätzliche Beträge einfügen].**

(2)

Der "zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle] [am relevanten Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge] in Übereinstimmung mit den folgenden [Formeln] [Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen einfügen, um den zusätzlichen Betrag zu ermitteln].**

"Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge" ist [der [•] [Bankgeschäftstag] [Berechnungstag] vor dem relevanten Bewertungstichtag für zusätzliche Beträge] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstichtags für zusätzliche Beträge einfügen].**

[(3)

Die Vorschriften zur Festlegung des zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen gemäß § 4 und § 5 Alle Bezugnahmen auf die dort genannten Bestimmungen zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 3 (1) gelten entsprechend.]

[Für alle Zertifikate (einschließlich Schuldverschreibungen mit referenzwertbezogener Verzinsung) einfügen:

[•]

Sofern die Emittentin, gleich aus welchem Grunde, die Tilgung der Zertifikate bei Fälligkeit unterlässt, läuft die Verzinsung auf Basis von [•] / [des gesetzlichen Zinssatzes] bis zum Ablauf des Tages, der dem Einlösungstag vorangeht, längstens jedoch bis zum Ablauf des 14. Tages nach dem Tag, an dem gemäß § 11 bekannt gemacht wird, dass alle erforderlichen Beträge bei der Hauptzahlstelle bereitgestellt worden sind.]

§ 4

(Marktstörungen)

[Im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteile:]

(Absichtlich weggelassen)]

[Ansonsten:

- (1) Im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] Bewertungsstichtag [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] wird der [relevante] Bewertungsstichtag [in Bezug auf den/die relevanten Korbbestandteil(e)] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] (wie unten definiert) verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen Bewertungsstichtag wird gegebenenfalls verschoben.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [●] aufeinander folgende [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, bestimmt die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] oder veranlasst die Emittentin die Berechnungsstelle, diesen festzulegen. Dieser Referenzkurs ist für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags [in Übereinstimmung mit vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [●] an diesem [einunddreißigsten] [●] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung beeinträchtigt werden] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] erforderlich, wobei die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn eine festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt:

Wenn innerhalb dieser [30] [●] [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den Rückzahlungsbetrag zu berechnen. In diesem Fall wird der Ablauftermin für vergleichbare Derivate als der [relevante] Bewertungsstichtag angesehen und die Vorschriften von § 3 (1) gelten entsprechend.]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere notiert oder gehandelt werden, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, im Allgemeinen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels einzelner Wertpapiere, die an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige(n) Korbbestandteil(e)] bilden, oder von Optionen oder Terminkontrakten an der festlegenden Terminbörse in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil];
- (iii) die Aufhebung oder Unterlassung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung des Indexsponsors[.]

[in dem Umfang, in dem diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] oder der Wertpapiere stattfindet, die die Grundlage des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] bilden, und wenn diese Aufhebung, Beschränkung oder Unterlassung der Berechnung nach Meinung der Emittentin erheblich ist].

Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung die Folge einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]****[im Falle einer Aktie, Schuldverschreibung oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:**

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit [dem Referenzwert] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] an der maßgeblichen Börse oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der festlegenden Terminbörse [,] [oder]

[nur wenn eine Schuldverschreibung oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den relevanten Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:

- (iii) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht,]

in dem Umfang, in dem diese Aufhebung oder Beschränkung in der letzten halbe Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[relevanten Korbbestandteils] stattfindet und wenn diese Aufhebung oder Beschränkung nach Meinung der Emittentin erheblich ist. Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der relevanten Börse eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[Im Fall eines Rohstoffes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt, oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einer Option oder einem Terminkontrakt in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der festlegenden Terminbörse, oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil].

Änderungen der Handelszeiten auf dem Referenzmarkt stellen keine Marktstörung dar, wenn die Änderung auf dem Referenzmarkt zuvor angekündigt wurde.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (i) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu bestimmen und zu veröffentlichen oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil des Wechselkurses [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs,
- (iii) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen,

in dem Umfang, dass die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.] **[Andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]]**

[Im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (i) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters des relevanten Fonds oder
- (ii) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz des Fonds oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich macht. **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**]

[im Falle eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (i) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts oder
- (ii) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt im Allgemeinen oder
- (iii) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den jeweiligen Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem Terminkontrakt zugrunde liegenden Fakten).

Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des relevanten Referenzmarkts eingetreten ist.] **[Eine andere Methode zur Identifizierung einer Marktstörung]**]

§ 5

(Anpassungen. Vorzeitige Rückzahlung)]

[im Falle eines Korbs als Referenzwert:

Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Zertifikatsbedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Zertifikatsbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder

- (i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
- (ii) den betreffenden Korbanteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 5 bleibt hiervon unberührt.]

[im Falle eines Indexes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:]

- (1) Die Grundlage für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit deren jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Werts des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige(n)] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das Gleiche gilt, falls während der Laufzeit der Zertifikate Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder

wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

- (2) Änderungen bei der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags, es sei denn das neue relevante Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen relevanten Konzept oder Berechnung vereinbar. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags ebenfalls angepasst werden, wenn der [Referenzwert] [ein Korbbestandteil] annulliert oder durch einen anderen Index ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 11 ordnungsgemäß zu veröffentlichen.
- (3) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] (zu einem beliebigen Zeitpunkt annulliert und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem durch die Umstände begründeten Ermessen, welcher Index [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um den Rückzahlungsbetrag entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen. Mit dem ersten Einsatz des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] zu verstehen.
- (4) Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese vom neuen Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor als Bezugnahme auf den neuen Indexsponsor, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist. Falls [der Referenzwert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch die [jeweilige] Indexberechnungsstelle sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle als Bezugnahme auf die neue Indexberechnungsstelle, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.
- (5) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Werts des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder kein Ersatz für die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Sie muss dies gemäß § 11 mitteilen (wobei in dieser Bekanntmachung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 11 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:]

(1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem durch die Umstände begründeten Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die aufgrund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach dem durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Umwandlung, Liquidation, Verstaatlichung) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- die festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die mit dem Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die mit dem Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der festlegenden Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszuweisen,

kann die Emittentin die Zertifikate vorzeitig kündigen, indem sie eine Mitteilung gemäß § 11 herausgibt (in dieser Benachrichtigung muss der Annullierungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird gemäß § 11 zum Zeitpunkt der Mitteilung wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung**]

[im Falle einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:

(1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem durch die Umstände begründeten Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Gesellschaft, das den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) beeinträchtigen würde, oder

- die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate stattgefunden hat, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der maßgeblichen Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Gesellschaft, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird.

kann die Emittentin die Zertifikate vorzeitig kündigen, indem sie eine Mitteilung gemäß § 11 veröffentlicht (in dieser Mitteilung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 11 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine vorzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:

- (1) Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte unter der Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].
- (2) Falls nach dem durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue relevante Methode der Preisfestsetzung und die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor relevanten Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags dieser Änderung anzupassen. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der festlegende Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. **[Nur für Kassageschäfte in Rohstoffen:** Falls die Berech-

nungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert.] Ungeachtet Absatz (2) unten kann die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts des ersten Einsatzes ist gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen.

- (3) Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach eigenem durch die Umstände begründetem Ermessen bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung der Rückzahlungsbetrags anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts sind alle Bezugnahmen auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext als eine Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt zu verstehen.
- (4) Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Preises des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Sie muss dies gemäß § 10 mitteilen (wobei in dieser Mitteilung der Abrechnungsbetrag anzugeben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß Festlegung an das Clearing System oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung**]

[im Falle eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:]

- (1) Die Grundlage zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit ihren jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am Bewertungstichtag gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder nach Ermessen der Berechnungsstelle gemäß Festlegung für einen [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil], deren Handel an einer oder mehreren Börsen zulässig ist, der auf dem Kaufkurs gemäß Veröffentlichung am Bewertungstichtag an der relevanten Börse basiert. Sollte eine solche Börse keinen Kaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.
- (2) Die Emittentin darf die Auszahlung des Rückzahlungspreis um bis zu [●] [zwölf (12)] Kalendermonate nach dem Fälligkeitstermin verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem relevanten Bewertungstichtag mitgeteilt wurde. Zertifikatsinhaber haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.
- (3) Nach Eintreten eines Fondsereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, um ein solches Fondsereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der

Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen.

- (4) Falls der NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten Nettoinventarwerts festlegen. Falls eine neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, gelten alle Bezugnahmen auf die Fondsgesellschaft als Bezugnahmen auf die neue Fondsgesellschaft, wenn dies im jeweiligen Kontext zulässig ist.
- (5) Sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondseignis zu berücksichtigen, oder sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, ist die Emittentin befugt, nach einer Mitteilung gemäß § 11 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen (wobei in dieser Mitteilung der Abrechnungsbetrag bekannt zu geben ist). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 11 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearingsystem oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:

- (1) Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, gelten alle Bezugnahmen auf den den Fixing Sponsor je nach Kontext in diesen Bedingungen als Bezugnahmen auf den Ersatzsponsor.
- (2) Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass
- (i) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht oder
 - (ii) aufgrund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungsansprüchen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Wertfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

darf die Emittentin die Zertifikate vorzeitig kündigen, indem sie eine Mitteilung gemäß § 11 veröffentlicht (in dieser Bekanntmachung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 11 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearingsystem oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. **[Sonstige Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung]**

[im Falle von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:

- (1) Die Berechnungsstelle ist nach ihrem eigenen, durch die Umstände begründetem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung des Rückzahlungsbetrags anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- die Emittentin des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach dem im durch die Umstände begründeten Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinflusst (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils], oder
- die festlegende Terminbörse führt eine vorzeitige Kündigung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind, oder
- die festlegende Terminbörse führt eine Anpassung der jeweiligen ausstehenden Derivate durch, die mit dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] verknüpft sind.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unberührt bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des auf Referenzwerte bezogenen Rückzahlungsbetrags und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 11 ordnungsgemäß mitzuteilen.

(2) Sollte

- die Kursnotierung des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] an der maßgeblichen Börse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die betreffende Maßnahme der Emittentin des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] oder der relevanten Drittpartei auszugleichen, oder
- der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

darf die Emittentin die Zertifikate vorzeitig kündigen, indem sie eine Mitteilung gemäß § 10 veröffentlicht (in dieser Mitteilung muss der Abrechnungsbetrag angegeben werden). Eine solche Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 10 wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle [●] Bankgeschäftstage vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung (das "Festlegungsdatum für eine frühzeitige Rückzahlung") [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] den angemessenen Marktwert der Anleihen (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen gemäß seiner Festlegung an das Clearingsystem oder in seinem Auftrag mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber bezahlt. **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung]**

[im Falle eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Vorschriften:

[Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zum angegebenen Zeitpunkt nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs dem [●]-Satz (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls die oben genannte Referenzseite nicht in einem der obigen Formate angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzpreis gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Jahresprozentsatz) zum relevanten Zeitpunkt am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzkurs von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozents aufgerundet werden darf.) **[Sonstige Methode zur Festlegung des relevanten Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht]**

[§ 5a

(Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, mit Wirkung zum ["**ordentliche(n) Kündigungstermin(e) einfügen**] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor dem [**ersten Kündigungstermin einfügen**] (jedes solches Datum ein "Kündigungstermin") die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen.
- (2) Die Kündigung ist durch die Emittentin mindestens [●] [Tage] [Monate] vor dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 11 mitzuteilen. Die Mitteilung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin angeben.
- (3) Im Falle der Kündigung durch die Emittentin erfolgt die Rückzahlung eines jeden Zertifikats am [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 6.
- (4) Das Recht der Zertifikatsinhaber, die Zertifikate mit Wirkung zu einem Ausübungstermin auszuüben, wird von der Kündigung durch die Emittentin nicht berührt.]

§ 6

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag [, den Zinsbetrag][, den Zusätzlichen Betrag] und alle anderen nach diesen Zertifikatsbedingungen geschuldeten Beträge in der festgelegten Währung am [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach dem][Bewertungsstichtag] [Fälligkeitstermin] oder gegebenenfalls am relevanten [Zinszahlungstag] [Zahlungstag für den zusätzlichen Betrag] zu zahlen.
- (2) Sofern der Fälligkeitstermin einer Zahlung in Bezug auf die Zertifikate kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt eine solche Zahlung am nächstfolgenden Bankgeschäftstag und kein Zertifikatsinhaber hat irgendeinen Anspruch auf Zinsen oder andere Beträge aufgrund einer solchen Verzögerung. [Ein "Bankgeschäftstag" im Sinnes dieses § 6 ist jeder Tag, [an dem Geschäftsbanken in [Luxemburg] [München] [**gegebenenfalls andere relevante Finanzzentren einfügen**] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind] [und] [Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") abgewickelt werden können] [**andere Arten zur Bestimmung von Geschäftstagen einfügen**].].]
- [(2)/(3)] Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 7 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- [(3)/(4)] Die Lieferung der Referenzwerte und eine Zahlung eines zusätzlichen Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf] [●] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungsstichtag] [Fälligkeitstermin] (die "Lieferperiode") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Depots der jeweiligen Depotbanken der Zertifikatsinhaber. Alle Kosten, einschließlich etwa anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelsteuern oder Transaktionsgebühren und/oder anderer Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die durch die Lieferung der Referenzwerte entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Zertifikatsinhabers. Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Bedingungen erfolgt die Lieferung der Referenzwerte auf Risiko des Zertifikatsinhabers. Sofern der Fälligkeitstermin einer Lieferung bzw. Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung bzw. Zahlung am nächstfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen wird durch eine solche Verzögerung nicht begründet. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der Referenzwerte zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Referenzwerts] [●] an die Zertifikatsinhaber weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der Referenzwerte eintreten. Während der Lieferperiode ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den Referenzwerten auszuüben. Ansprüche aus Referenzwerten, die vor oder am Fälligkeitstermin bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die Referenzwerte erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [●] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungsstichtag] [Fälligkeitstermin] des Zertifikats fällt.
- [(5)/(6)] Wenn, nach Ansicht der Berechnungsstelle, ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die Referenzwerte gemäß den Zertifikatsbedingungen der Schuldverschreibungen zu liefern (wobei ein derartiges Ereignis als "Abwick-

lungsstörung" bezeichnet wird), vor der Lieferung der Referenzwerte eingetreten ist und am [Bewertungsstichtag] [Fälligkeitstermin] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine derartige Abwicklungsstörung besteht. Die Zertifikatsinhaber erhalten hierüber entsprechend § 11 Mitteilung. Die Zertifikatsinhaber haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der Referenzwerte nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Falle einer Abwicklungsstörung können nach Ermessen der Berechnungsstelle und der Emittentin die Zertifikate zum Barwert des Rückzahlungspreises zurückgekauft werden. Der "Bargegenwert des Rückzahlungspreises" ist ein durch die Berechnungsstelle in gutem Glauben bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der Referenzwerte am Bewertungsstichtag oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einer Periode von [•] oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmten Betrag.]

§7

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Hauptzahlstelle kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 11 mitzuteilen.
- (2) Die [Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] [**andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen**] ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle und deren Bevollmächtigte sind von den Beschränkungen des §181 BGB, sowie vergleichbaren Regelungen nach dem Recht anderer Staaten befreit.
- (5) Die Berechnungen und Regelungen der Berechnungsstelle, einschließlich der Berechnung des Rückzahlungsbetrages gemäß § 3 sowie der Regelungen und Anpassungen gemäß § 4 und § 5, sind (soweit kein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen jedweder Art nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen.

§ 8

(Steuern)

Zahlungen auf die Zertifikate werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (insgesamt als "Steuern" bezeichnet) geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 9

(Rang)

Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten sind unmittelbare, unbedingte und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens gleichrangig mit allen anderen unbesicherten und erstrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

§ 10

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen der Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie nachstehend definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die "Neue Schuldnerin/Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Schuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Zertifikatsbedingungen fälligen Beträge garantiert;
 - (c) die Emittentin und die Neue Schuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Schuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
 - (d) die Neue Schuldnerin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhaber aufgrund der Ersetzung auferlegt werden.
 - (e) Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 mitzuteilen.
- (3) Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als auf die Neue Schuldnerin bezogen.

§ 11

(Mitteilungen)

[Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen werden in mindestens einem Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Zertifikate notiert werden, veröffentlicht.]

[Solange die Zertifikate am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite www.tradinglab.it veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Zertifikate zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.]]

[andere Methode zur Weitergabe von Mitteilungen einfügen]

§ 12

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Zertifikatsbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Zertifikatsbedingungen und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Zertifikatsinhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 11 mitgeteilt.

§ 13

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Sprache)

[Im Fall von unter deutschem Recht begebenen Zertifikaten:

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist München.
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, München.]

[Im Fall von unter italienischem Recht begebenen Zertifikaten:

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Emittentin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Zertifikatsinhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Zertifikaten Mailand, [oder, soweit der Zertifikatsinhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Zertifikatsinhabers] ist.]

[(3)/(4)]

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

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

§ 14

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

[Im Fall von Zertifikaten, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:

Die Ausübung der Zertifikate erfolgt automatisch zum Ausübungstag. Ein etwaiger Betrag oder eine Anzahl zu liefernder Referenzwerte wird am jeweiligen Fälligkeitstermin, über die Berechnungsstelle dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Weder die Hauptzahlstelle noch die Emittentin erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Zertifikate irgendeine Gebühr. Sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Zertifikate entstehen können, gehen zu Lasten des Zertifikatsinhabers.

Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Zertifikate zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am [Verzichtsdatum einfügen] an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Zertifikatsbedingungen als Appendix beigelegt ist) angegebene Fax-Nummer der Hauptzahlstelle zu übermitteln.

Der Zertifikatsinhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Hauptzahlstelle verantwortlich ist.

Weder die Hauptzahlstelle noch die Emittentin erheben irgendeine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Zertifikate. Sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Zertifikate entstehen können, gehen zu Lasten des Zertifikatsinhabers.

Soweit ein Zertifikatsinhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Zertifikate automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Zertifikatsbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Zertifikaten und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Zertifikate.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Zertifikaten muss ein ganzzahliges Vielfaches von **[kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben]** sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Zertifikaten auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von **[kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben]** abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Zertifikaten keine Wirkung..

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Zertifikate muss **[kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben]** betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, bestimmt die Hauptzahlstelle in ihrem alleinigen Ermessen; Bestimmungen der Berechnungsstelle sind sowohl für die Emittentin als auch für die Zertifikatsinhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

Appendix**Muster-Verzichtserklärung****[einzufügen]**

Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Certificates)

§ 1	Certificates, Redemption Amount, Issuance of Additional Certificates
§ 2	Form of Certificates
§ 3	Definitions, Redemption Amount, [Redemption by Certificateholder] [Automatic Early Redemption] [Extension of Lifetime]
[§ 3a	[Interest] [Additional Amount]]
§ 4	Market Disruptions
§ 5	Adjustments, Early Redemption
[§ 5a	Issuer's Regular Call Rights]
§ 6	Payments
§ 7	Issuing and Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent
§ 8	Taxes
§ 9	Status
§ 10	Substitution of Issuer
§ 11	Notices
§ 12	Partial Invalidity
§ 13	Applicable Law, Place of Performance, Forum, Language
§ 14	Trading on Italian regulated markets managed by Borsa Italiana S.p.A.

English version of the Terms and Conditions (Certificates)

Terms and Conditions of the Certificates

Table [1]

ISIN	[Number of Certificates] [Aggregate Principal Amount] [Specified Currency]	Reference Asset	[Nominal Amount per Certificate] [Ratio]	[Fixing Date(s)] [Valuation Date(s)] [Maturity Date] Early Maturity Date	Reference Price ((min) [-]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount]	[Redemption Threshold] [Observation Date] [Observation Period]	[Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange]
		<p>[Basket (as further specified in Table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specifications of currency exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[description of share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Code, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p>					

[If necessary, amend columns to Table [1] specifying further details]

[Table 2]

[insert table with information on the respective Basket Components and their weightings which, regarding presentation of information, may be similar to the presentation of information on the Reference Asset in Table [1].]

§ 1

(Certificates, Redemption Amount, Issuance of Additional Certificates)

(1) **[In case of quotation in units insert:**

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, acting through its [●] Branch](hereinafter referred to as the "Issuer") has issued on **[insert Issue Date]** (the "Issue Date") the following series (the "Series") of **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified in the Table [1] above] (the "Certificates") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), which are issued [in the Specified Currency shown in the Table [1] above] [in **[insert Specified Currency]**] (the "Specified Currency") as **[insert number of Certificates]** non-par value Certificates [in the aggregate number specified as the Number of Certificates in the Table [1] above].]

[In case of quotation in percentage insert:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [, acting through its [●] Branch] (hereinafter referred to as the "Issuer") has issued on **[insert Issue Date]** (the "Issue Date") the following series (the "Series") of **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified in the Table [1] above] (the "Certificates") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), which are issued [in the Specified Currency shown in the Table [1] above] [in **[insert Specified Currency]**] (the "Specified Currency") in the aggregate nominal amount [of **[insert aggregate nominal amount]**] [specified as the Aggregate Nominal Amount in the Table [1] above] (the "Aggregate Nominal Amount") and divided into **[insert number of Certificates]** Certificates, each having a nominal amount [of **[insert Nominal Amount per Certificate]**] [specified as the Nominal Amount per Certificate in the Table [1] above] (the "Nominal Amount").]

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer shall pay for each Certificate to the holder of such certificate (each a "Certificateholder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificateholders") the Redemption Amount (§ 3) [or, as the case may be, deliver the quantity of Reference Assets determined in accordance with these Terms and Conditions] [and shall pay [interest] [Additional Amounts] calculated in accordance with the provisions of these Terms and Conditions].

- (2) The Issuer reserves the right, without approval of the Certificateholders, from time to time to issue additional Certificates on the same terms, in such manner as to consolidate them with these Certificates and have them constitute a single issue together with the latter. In that event, the term "Certificates" also includes such additionally issued Certificates.

§ 2

(Form of Certificates)

[If Monte Titoli is the relevant clearing system: No physical document of title will be issued to represent the Certificates. On issue, the Certificates will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Certificates will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

[In all other cases: The Certificates issued by the Issuer are evidenced by a permanent global bearer certificate (the "Global Certificate", deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [●] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System")). Certificates are transferable as co-ownership interests in the Global Certificate in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive Certificates shall be excluded.]

§ 3

(Definitions, Redemption Amount, [Redemption by Certificateholder]
[Automatic Early Redemption] [Extension of Lifetime])

- (1) Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Reference Asset" means [a basket consisting of [●] [as further described in Table 2] (the "Basket").
["Basket Component" is a reference to each of the following [●]:]

[With respect to shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following shares:] [the shares described in the Table 2 above.]

[[**description of shares**] shares issued by [**share issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]).] [the shares issued by the share issuer with the security codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to bonds as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following bonds:] [the bonds described in the Table 2 above.]

[[**description of bonds**] bonds issued by [**bond issuer**] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]), [maturing on [**maturity date**]] [having no fixed maturity] with a denomination of [●].][the bonds issued by the bond issuer with the maturity date and the security codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to certificates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following certificates:] [the certificates described in the Table 2 above.]

[[**description of certificates**] certificates (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**certificate issuer**] linked to [**certificate underlying**].] [the certificates issued by the certificate issuer with the certificate underlying and the security codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to indices as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following indices:] [the indices described in the Table 2 above.]

[the [**index name**] as [calculated and] published by [**Index Sponsor name**] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [**name of Index Calculation Agent**] (the "Index Calculation Agent")] (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●])] [the index [calculated and] published by the index sponsor (the "Index Sponsor") [and calculated by the index calculation agent (the "Index Calculation Agent")] with the security codes as specified in the Table [1] above] [, the description of which is attached as Appendix to, and is an integral part of, these Terms and Conditions].]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to commodities as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following commodities:] [the commodities described in the Table 2 above.]

[[**name, specifications and relevant price of the commodity**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").] [the commodity as determined at the reference market (the "Reference Market") with the information system codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following currency exchange rates:] [the currency exchange rates described in the Table 2 above.]

[[**name and further specifications of the currency exchange rate**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined by [**name of Fixing Sponsor**] (the "Fixing Sponsor").] [the currency exchange rate as determined by the fixing sponsor (the "Fixing Sponsor") with the information system codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to fund shares as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following fund shares:] [the fund shares described in the Table 2 above.]

[[**description of shares**] shares (WKN: [●] / ISIN: [●] / Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) in the [**description of fund**] fund (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").] [the fund shares in the fund (the "Fund") of the investment company (the "Investment Company") with the security codes as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to future contracts as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following future contracts:] [the future contracts described in the Table 2 above.]

[[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)**] (Reuters: [●] / Bloomberg: [●]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").] [the future contract with the expiry month and the information system codes as determined at the reference market (the "Reference Market") as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

[With respect to interest rates as Basket Components, "Basket Component" means each of [the following interest rates:] [the interest rates described in the Table 2 above.]

[the [**name of the interest rate**] [of the offered][●] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [●] for that Interest Period, which appears on [**specify Screen Page**] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [●] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").] [the quotation which appears on the screen page (the "Screen Page") at the relevant time (the "Relevant Time") as specified in the Table [1] above.]

[If Basket Components are not specified in Table 2, the previous paragraph will be repeated for each Basket Component.]

["Ratio" means [**specify Ratio**] [the Ratio specified in the Table [1] above].]

"Reference Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined at and published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the [official closing] [●] price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [official] interest rate of [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Reference Price]

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] Reference Price of any Basket Component] **[other method to determine Relevant Reference Price].**]

["Reference Price ([min] [•])" means [specify amount] [the Reference Price ([min] [•]) specified in the Table [1] above].]

["Reference Price (initial)" means [the Reference Price on the Fixing Date] [the Relevant Reference Price on the Fixing Date] **[other method to determine the Reference Price (initial)].**]

["Reference Price (final)" means [the Reference Price on the Valuation Date] [the Relevant Reference Price on the Valuation Date] **[other method to determine Reference Price (final)].**]

["Basket Value (initial)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Fixing Date] **[other method to determine the Basket Value (initial)].**]

["Basket Value (final)" means [the [sum] [arithmetic average] of the Reference Prices of all Basket Components on the Valuation Date] **[other method to determine the Basket Value (initial)].**]

["Performance of the Reference Asset" means [the quotient of the [Reference Price (final)] [Basket Value (final)] divided by the [Reference Price (initial)] [Basket Value (initial)]] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Reference Asset].**]

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (final) of such Basket Component divided by the Reference Price (initial) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].**]

"Calculation Date" means [any day on which the [Reference Asset] [respective Basket Component]]

[with respect to shares as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is scheduled to be traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, any day on which the respective Basket Component]

[is scheduled to be displayed on the Screen Page]

[other provisions to determine a Calculation Date].

["Fixing Date" means **[specify Fixing Date]** [the Fixing Date specified in the Table [1] above].]

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

["Valuation Date" means **[specify Valuation Date [and [Interest] [Additional Amount] Valuation Date(s)]]** [the Valuation Date [and the [Interest] [Additional Amount] Valuation Date(s)] specified in the Table [1] above] [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 3 (3).] [The "Valuation Date" [in respect of Certificates that have not yet been exercised in accordance with § 3 (3)] shall be the Call Date (§ 5a) [or in respect of Certificates that have been effectively exercised in accordance with § 3 (3) the corresponding Exercise Date].] If the Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the next following day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the respective due date for the payment of the Redemption Amount].

["Price" means

[with respect to shares as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined at and published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [the price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Index Sponsor [and as calculated by the Index Calculation Agent] at any time on any Calculation Date]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [the [official] fixing price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [the [official] settlement price of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date determined and published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components] [the [Reference Asset] [respective Basket Component] as at any time on any Calculation Date displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Price]]

["Maturity Date" means **[specify Maturity Date]** [the Maturity Date specified in the Table [1] above].]

["Early Maturity Date" means [**specify Maturity Date**] [the Maturity Date specified in the Table [1] above].]

["Barrier Level" means [**specify Early Maturity Date**] [the Early Maturity date specified in the Table [1] above].]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**] [the Maximum Amount specified in the Table [1] above].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**] [the Minimum Amount specified in the Table [1] above].]

["Redemption Threshold" means [**specify Redemption Threshold**] [the Redemption Threshold specified in the Table [1] above].]

["Observation Date" means [**specify Observation Date(s)**] [the Observation Date(s) specified in the Table [1] above]. [If such date is not a Calculation Date, the immediately following Calculation Date shall be the Observation Date.]]

["Observation Period" means [**specify Observation Period**] [the Observation Period specified in the Table [1] above].]

["Fund Event" means

[a modification of the investment strategy, e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change to the weight of the different assets held by the Fund, which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their daily NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or publish the NAV on more than 3 consecutive fund trading days;]

[a change in the legal nature of the fund;]

[a material change of the Investment Company;]

[a material change to the fund management;]

[failure of the Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the Fund exceeds at any time 48 per cent.;

[the Issuer is obliged to sell fund shares for reasons not related to the Certificates;]

[the de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the Fund;]

[the approval of the Investment Company to administer the Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the relevant supervisory authority against the Investment Company;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the value of the Fund]

[specify other/further Fund Event(s)].

["Relevant Exchange" [means [specify Relevant Exchange] [the Relevant Exchange specified in the Table [1] above]] [shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's] [Basket Component's] [component's] liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset's] [respective Basket Component'] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of announcement pursuant to § 11. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Relevant Exchange].]

["Determining Futures Exchange" [means [specify Determining Futures Exchange] [the Determining Futures Exchange specified in the Table [1] above]] [shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity. In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of announcement pursuant to § 11. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be read as a reference to the Substitute Futures Exchange].]

- (2) The "Redemption Amount" equals an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent on the Valuation Date [as the [Ratio multiplied by the Final Reference Price] [Nominal Amount multiplied by the Performance of the Reference Asset] [in accordance with the following [provisions] [formula]: [insert provisions and/or formula]].

[[If [the Price of the Reference Asset on any Calculation Day during the Observation Period never was equal to or below the Barrier Level] [insert other condition],] [T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount] [insert other amount or percentage].]

[If [insert condition for redemption by physical delivery], the Certificateholder for each Certificate will receive the Reference Asset [in a quantity expressed by the Ratio] [insert other method to determine the quantity]]. If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of Reference Assets will be paid.]]

[The Redemption Amount shall in no event be higher than the Maximum Amount.]

The Redemption Amount shall be rounded up or down to two decimal places, with 0.005 [Euro] [insert other currency] being rounded upwards [and shall be transferred into the Specified Currency as follows: [insert relevant provisions]].

(Within the calculation of the Redemption Amount any amount determined will be rounded up or down to [•] decimal places, with [•] rounded up.)

The Redemption Amount [is] [, the number of deliverable Reference Assets and any Supplemental Cash Amount are] subject to adjustment pursuant to the provisions in § 5.

[For Open End Certificates:

- (3) Every Certificateholder has the right to exercise its Certificates (the "Exercise Right "). The Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date.

"Exercise Date" is [each Banking Day in the period from (and including) [●] to (and including) [●]] [the last Banking Day of [●] of each year, but not before [●]] **[specify different method to determine the Exercise Date]**.

The Certificateholder shall exercise the Exercise Right no later than the [tenth] [●] Banking Day prior to the desired Exercise Date, by submitting a written declaration (hereinafter the "Declaration of Exercise") and transferring the Certificates to the Issuing and Paying Agent (§ 7), either by (i) irrevocable instructions to the Issuing and Paying Agent to withdraw the Certificates from the securities depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Issuing and Paying Agent's account [No. 2013] [●] with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificateholder;
- (b) security identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

A Declaration of Exercise is binding and irrevocable. A Declaration of Exercise is ineffective if it reaches the Issuing and Paying Agent after the [tenth] [●] Banking Day prior to the respective Exercise Date or the Certificates to which the Declaration of Redemption relates are not delivered, or not delivered at the latest on the [tenth] [●] Banking Day prior to the respective Exercise Date, to the Issuing and Paying Agent. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Issuing and Paying Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificateholder at the latter's expense and risk.]

[For Certificates with an option to extend the lifetime:

- (3) The Issuer is authorised to make one or more postponements of the Valuation Date [and, as the case may be, the Maturity Date] by [●] [months] [years] at a time. The Issuer shall give notice of postponement of the Valuation Date [and, as the case may be, the Maturity Date] at least [●] [days] [months] in advance of the original Valuation Date, in accordance with § 11. The notice is irrevocable and must indicate the new Valuation Date [and, as the case may be, the new Maturity Date].]

[For Certificates with automatic early redemption:

- (3) If the [Reference Price] [[●] price] [of [one] [each] Basket Component] on any Observation Date is equal to or greater than the Redemption Threshold [applicable with respect to such Observation Date], the Certificates will be redeemed on the [●] Banking Day after the relevant Observation Date (the "Early Maturity Date"), at a per-Certificate amount (the "Early Redemption Amount") determined as follows:

[[●]% of the Nominal Amount] [Ratio x [●]% of the Strike Price] with respect to the first Observation Date; or

[[●]% of the Nominal Amount] [Ratio x [●]% of the Strike Price] with respect to the second Observation Date; or

[[●]% of the Nominal Amount] [Ratio x [●]% of the Strike Price] with respect to the third Observation Date.

[provisions to be repeated for additional Observation Dates]

[if applicable, insert other method for determining Early Redemption Amount]

[§ 3a

[(Interest)] [(Additional Amount)]

[In case of Fixed Rate Certificates insert:

- (1) The Certificates shall bear interest on their Nominal Amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the [Valuation Date] [Maturity Date] **[insert other date]** at a rate of **[insert Rate of Interest]** [per annum]. Interest shall be payable in arrear [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [•] on **[insert Interest Payment Date(s)]** in each year ([each such date, an] [the] "Interest Payment Date"), starting on **[insert first Interest Payment Date]**.

[If interest is required to be calculated for broken periods, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and will amount to **[insert initial Broken Amount for each Certificate]** for each Certificate.] **[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to (but excluding) the [Valuation Date] [Maturity Date] **[specify other date]** will amount to **[insert final Broken Amount for each Certificate]** for each Certificate.]

- (2) If the date for payment of interest in respect of the Certificates is not a Banking Day then the Certificateholders shall

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place [.]

[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert:

not be entitled to payment until the next such day in the relevant place unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day[.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: not be entitled to payment until the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) payment shall be made on the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert:

be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day[.]

[if the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:

and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention, the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:

Notwithstanding paragraph (1) of this § 3a the Certificateholders are entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this paragraph (2). **[if the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, the Floating Rate Convention or the Preceding Business Day Convention, insert:** However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Banking Day due to the rules set out in this paragraph (2), the Certificateholder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]

[For purposes of this § 3a "Banking Day" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the specified currency is euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Sys-

tem (TARGET)) [is][are] open[.] **[if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons, insert: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].]**

[In case of Floating Rate Certificates insert:

(1)

(a) The Certificates shall bear interest from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Certificates shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert: However, if any Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) below, the Certificateholders shall not be entitled to further interest or payment in respect of such deferral nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]**

(b) "Interest Payment Date" means

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

(c) If any Interest Payment Date falls on a day, which is not a Banking Day (as defined below), it shall be:

[in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day, which is a Banking Day.]

[in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.]

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

[(d) For the purposes of this § 3a "Banking Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons insert: as well as the Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer system (TARGET)] [is][are] open [if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons insert: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]].**

[For the purposes of this § 3a, "Calculation Agent" means **[insert interest Calculation Agent].]**

[In case of Euribor/Libor or other Reference Rate-linked Floating Interest Certificates insert:

(2)

[In the case of Screen Rate Determination insert: The Rate of Interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, unless provided otherwise below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] [insert other currency] for that Interest Period, which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date (as defined below)

[in case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Determination Date" means the [second] / **[insert other applicable number of days]** Banking Day (as defined in paragraph (1)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

[In case of a Margin insert: "Margin" means [•] per cent per annum.]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page].

[If the Rate of Interest is calculated on a different basis, insert all details here.]

[In the case of Dual Currency Certificates and Partially Paid Certificates, insert all details here.]

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro Zone] / [insert other financial center] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] [insert other currency] for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro Zone] / [insert other financial center] interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] / [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] / [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum, which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two of more of them, at which such banks were offered, as at approx. 11:00 a.m. ([Brussels] [insert other financial center] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in [Euro] [insert other currency] for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro Zone] [insert other financial center] interbank market [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotations for deposits in [Euro] [insert other currency] for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro] [insert other currency] for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro Zone] [insert other financial center] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered [in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "Reference Banks" means in the case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. [Insert names of the Reference Banks.]

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

[In case of other Reference Rate-linked Floating Interest Certificates insert:

- (2) [For each Interest Period, the Certificates shall bear interest at **[insert Rate of Interest]** [at the **[insert relevant Reference Rate]** displayed on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date] / **[in case of gradation:** at the interest rates as shown in below table], [quarterly] / [semi-annually] / [annually] / [●] (the "Rate of Interest").]

[For each Interest Period, the Certificates shall bear interest [at **[insert Rate of Interest]**] [at the **[insert relevant Reference Rate]** published on **[insert relevant screen page]** on **[insert relevant time]** at the Interest Determination Date (the "Reference Rate")] per [calendar day] / [month] / [year] / **[provided that** the relevant interest rate lies within below range]. For [calendar days] / [months] / [years], in which the relevant interest rate is outside of below range, the Certificates shall bear [●] % interest / [the following] interest [:(●)]. The interest rate applicable to each and every Interest Period (the "Rate of Interest") shall be determined by the Calculation Agent as follows: [●].]

"Interest Determination Date" shall be [the [●] Banking Day that precedes the respective Interest Payment Date] **[insert other manner to determine the Interest Determination Date]**. The Calculation Agent shall – as soon as possible [as follows] [pursuant to § [●]] – notify the Noteholders and Stock Exchanges, on which the Certificates are listed, about the Reference Rate, Interest Amount and Interest Payment Date for the respective Interest Period.

[If the respective Screen Page [●] necessary for determination of the relevant Reference Rate is unavailable on the respective Interest Determination Date or if it does not show any Reference Rate, then the Calculation Agent shall obtain the quotations from five [●] Reference Banks [in the Euro Zone] [on the] [London] [inter-bank market]. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of such offered Reference Rates, as determined by the Calculation Agent. [If one of the Reference Banks fails to provide a quotation, then the Reference Rate shall be calculated on the basis of the other Banks' quotations.] If only one or none of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotation, then the Reference Interest Rate shall be the rate as determined on the last date before the relevant Interest Determination Date, on which such reference interest rate was available on the respective Screen Page.] [If the Reference Rate cannot be determined on the respective Interest Determination Date according to above provisions, then the Calculation Agent shall determine the Reference Interest Rate in his equitable discretion.]

[In case of Reference Asset-linked Floating Interest Certificates insert:

- (2) The Rate of Interest for each Interest Period (the "Rate of Interest") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions: [●]

["Interest Valuation Date" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Interest Payment Date] **[insert other provisions to determine the Interest Valuation Date]**.]

[The provisions for the determination of the Rate of Interest may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 4 and § 5. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Reference Asset-linked Rate of Interest. The definitions of § 3 (1) shall apply accordingly.]

[In case of all Floating Rate Certificates insert:

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

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

- [(3) (4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Certificates in respect of [each Nominal Amount] [the Aggregate Nominal Amount of the Certificates] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest [and the Day Count Fraction (as defined below)] to [each Nominal Amount] [the Aggregate Nominal Amount of the Certificates] and rounding the resultant figure to the nearest [0.01 Cent] **[insert other currency unit]**, with [0.005 Cent] **[insert other currency unit]** being rounded upwards. [The conversion of the Interest Amount in [EUR] / [●] is effected [●].]

- [(4) (5)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest [and the Reference Rate of Interest], each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Issuing and Paying Agent and, if required, by the rules of any stock exchange, on which the Certificates are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Certificateholders in accordance with § 11] as soon as possible after their determination. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Certificates are then admitted or traded and to the Certificateholders in accordance with § 11.]
- [(5) (6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the provisions of this § 3a by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing and Paying Agent, the Paying Agent[s] and the Certificateholders.]

[In case of Non interest Bearing Notes insert:] The Certificates do not bear interest.

[In case of all Certificates with an applicable Rate of Interest and an applicable Day Count Fraction insert:

-] "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Certificate for any period of time from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Calculation Period"):

[If Actual / Actual (ICMA) insert:

- (a) insofar as the Calculation Period is as long or shorter than the Fictive Interest Period (as defined below), during which the Calculation Period ends, the actual number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fictive Interest Period and (ii) the number of Fictive Interest Payment Dates (as defined below), which would occur in one calendar year; or
- (b) insofar as the Calculation Period is longer than the Fictive Interest Period, during which the Calculation Period ends, the sum of
- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Fictive Interest Period, in which the Calculation Period begins divided by the product of (A) the number of days in this Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment days, which would occur in one calendar year, and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Fictive Interest Period divided by the product of (A) the number of days in such Fictive Interest Period and (B) the number of Fictive Interest Payment Days, which would occur in one calendar year.

"Fictive Interest Period" means each period from (and including) a Fictive Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the next Fictive Interest Payment Date. (In case, neither the Issue Date, nor the final scheduled Interest Payment Date fall on a Fictive Payment Date, then the period from the Fictive Payment Date immediately before the Issue Date or the final scheduled Interest Payment Date to the Fictive Payment Date immediately after the Issue Date or the final scheduled Payment Date shall be included).

"Fictive Interest Payment Date" means **[insert Fictive Interest Payment Date(s)].**

[If 30/360 insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, whereas the number of days being calculated on the basis of one year of 360 days with twelve 30-day months.]

[If Actual / 365 or Actual / Actual insert:

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

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[If Actual / 365 (Sterling) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

[In case of Certificates with an Additional Amount determined by reference to a Reference Asset:

(1)

(a) Each Certificateholder shall be entitled to receive the Additional Amount on each Additional Amount Payment Date. However, if any Additional Amount Payment Date (as defined below) is not a Banking Day, the Certificateholders shall only be entitled to payment of the Additional Amount on the next following Banking Day and shall not be entitled to any further payment in respect of such deferral.

(b) "Additional Amount Payment Date" means each of **[insert Specified Additional Amount Payment Date(s)]**.

(2) The "Additional Amount" shall be determined [on the relevant Additional Amount Valuation Date] in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.]

["Additional Amount Valuation Date" means [the [•] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the relevant Additional Amount Payment Date] **[insert other provisions to determine the Additional Amount-Valuation Date]**.]

(3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments in accordance with § 4 and § 5. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be read as a reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 3 (1) shall apply accordingly.]

[For all Certificates (including Notes with Interest **determined** by reference to a Reference Asset insert:

[•] If the Issuer, for whatever reason, does not redeem the Certificates when due, accrual of interest continues on the basis of [•]/ [the statutory interest rate] until the end of the day preceding the Redemption Date, however, no longer than until the end of the 14th day after the day, on which notice has been made in accordance with § 11 that all necessary amounts are at the availability of the Issuing and Paying Agent.

§ 4

(Market Disruptions)

[In case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Components:]

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

- (1) If a Market Disruption occurs on [the] [a] Valuation Date [with respect to one or more Basket Components], the [relevant] Valuation Date [with respect to the relevant Basket Component(s)] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] (as hereinafter defined) on which the Market Disruption no longer exists. [Any payment date relating to such Valuation Date shall be postponed accordingly if applicable.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [●] consecutive [Calculation Dates] [Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] required for the determination of the Redemption Amount [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)] [●] on this [thirty-first] [●] day] [on the basis of the last such Reference Price [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the Certificateholders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: However, if within these [30] [●] [Calculation Days] [Banking Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the Redemption Amount. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] Valuation Date and the provisions of § 3 (1) shall apply accordingly.]

- (3) "Market Disruption" means:

[in case of an index being the Reference Asset or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, generally, or
- (ii) the suspension or restriction of trading of the individual securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component(s)] on the exchanges or the markets on which such securities are traded or of an options or futures contract in such securities on the Determining Futures Exchange relating to [the Reference Asset] [a Basket Component];
- (iii) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Index Sponsor[.]

[to the extent that such suspension, restriction or failure to calculate occurs in the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [Basket Component] or the securities that form the basis of the [Reference Asset] [Basket Component] and in the opinion of the Issuer such suspension, restriction or failure to calculate is material].

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[in case of a share, a bond or a certificate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Components]

- (i) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange[.] [or]

[only if a bond or another non-listed security is the relevant Reference Asset or Basket Component:

- (iii) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available[.]

to the extent that such suspension or restriction occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the closing price of the [Reference Asset] [[relevant Basket Component] and in the

opinion of the Issuer such suspension or restriction is material. A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.] **[Other method to determine a Market Disruption]**]

[in case of a commodity as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to commodities as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Reference Market, or
- (ii) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Reference Assets] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset] [the respective Basket Component]).

Any change in the trading hours of the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the change on the Reference Market is previously announced.] **[Other method to determine a Market Disruption]**]

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (i) the failure to determine and publish the exchange rate for the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (ii) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted in the exchange rate of [the Reference Asset] [a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate,
- (iii) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above,

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.] **[Other method to determine a Market Disruption]**]

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (i) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator of the relevant Fund, or
- (ii) a closure, merger or insolvency of the Fund takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Reference Asset] [a Basket Component.] **[Other method to determine a Market Disruption]**]

[in case of a future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (i) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market or
- (ii) the suspension or the restriction of trading by the Reference Market in general or
- (iii) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the respective futures contract by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the futures contract).

A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.] [**Other method to determine a Market Disruption**]]

§ 5

(Adjustments. Early Redemption)]

[In case of a Basket as Reference Asset:

If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in these Terms and Conditions of the Certificates) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either

- (i) to exercise its reasonable discretion in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
- (ii) to exercise its reasonable discretion in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 5 of these Terms and Conditions remains unaffected.]

[in case of an index as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the lifetime of the Certificates, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis of which the [Reference Asset] [respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- (2) Changes in the calculation [of the Reference Asset] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the Redemption Amount, unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the Redemption Amount may also be adjusted where [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled and/or replaced by another index. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.
- (3) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another index the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which index [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of the Redemption Amount (the "Replacement [Reference Asset] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate the Redemption Amount accordingly. The Replacement [Reference Asset] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 11. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset] [Basket Component], any reference to the [Reference Asset] [respective Basket Component] in these

Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement [Reference Asset] [Basket Component].

- (4) If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index-Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index-Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Sponsor, if so permitted by context. If [the Reference Asset] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] Index Calculation Agent but rather by another person, company or institution (the "New Index-Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated by the New Index-Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall be deemed as referring to the New Index-Calculation Agent, if so permitted by context.
- (5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset] [Basket Component] [or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a share as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:
- the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization) **[insert other adjustment events]**, or
 - the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
 - the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a bond as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

(1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:

- the entity that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer, or debt re-scheduling in general), or
- the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
- the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.

(2) Should

- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- the [Reference Asset] [respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the an-

nouncement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a commodity or future contract as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Reference Asset] [respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading [or the expiry dates]).
- (2) If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine the Redemption Amount to account for such change. **[Only for spot commodities:** When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. **[Only for spot commodities:** If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Reference Asset] [respective Basket Component], the terms of the Certificates will regularly remain unchanged.] Notwithstanding paragraph (2) below, the method to determine the Redemption Amount may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.
- (3) If trading in [the Reference Asset] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the calculation of the Redemption Amount. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the Redemption Amount to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in due course in accordance with § 11. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Reference Market.
- (4) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1) The basis for calculating the Redemption Amount shall be the [Reference Asset] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the Valuation Date and as determined and published by the Investment Company, [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for any [Reference Asset] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the Valuation Date at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Stock Exchange for determination purposes].]
- [(2) The Issuer may postpone payment of the Redemption Amount up to [●] [twelve (12)] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Reference Asset] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant Valuation Date. Certificateholders are not entitled to interest or any other payments for such delay.
- [(3) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the Redemption Amount to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.
- [(4) In the event that the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed as referring to the New Investment Company, if so permitted by context.
- [(5) Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**]

[in case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1) In the event that the [Reference Asset] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the Redemption Amount on the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be read as a reference to the Replacement Fixing Sponsor.

- (2) Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that
- (i) a replacement for the Fixing Sponsor is not available or
 - (ii) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transaction, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Reference Asset] [respective Basket Component] the reliable determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component]] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]**

[in case of a certificate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to certificates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- (1) The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of the Redemption Amount upon the occurrence of any of the following events:
- the company that has issued the [Reference Asset] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset] [respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset] [Basket Component]), or
 - the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Reference Asset] [respective Basket Component], or
 - the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the Redemption Amount and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 11.

- (2) Should
- the quotation of the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
 - the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer of the [Reference Asset] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
 - the [Reference Asset] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [Reference Asset] [respective Basket Component]),

the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 11 (which notice shall specify the Cancellation Amount). Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 11. In that case, the Calculation Agent shall [●] Banking Days before the day of early repayment (the "Early Repayment Determination Date") [after having consulted an inde-

pendent expert named by the Calculation Agent] determine reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [five] [●] Banking Days as of its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificateholders.] **[Other method to determine adjustments and early termination]**

[in case of an interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[with respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[If the Screen Page for the [Reference Asset] [respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price for the [Reference Asset] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price shall be the [●]rate (expressed as a percentage per annum.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the above-mentioned Reference Price is no longer displayed in one of the above forms, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage per annum) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Reference Asset] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate per annum.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.] **[Other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]**

[in case of Certificates not related to a Reference Asset: (intentionally left out)]

[§ 5a

(Issuer's Regular Call Rights)

- (1) The Issuer has the right, with effect to the **[insert "regular" Call Date(s)]** of every year but not before **[insert First Call Date]** (each such date a "Call Date") to terminate all, but not a portion, of the Certificates.
- (2) The Issuer must give notice of the call at least [●] [days] [months] in advance of the respective Call Date in accordance with § 11. The notice is irrevocable and must indicate the Call Date.
- (3) In the event of a call by the Issuer, redemption of each certificate is made on the [fifth] [●] Banking Day after the respective Call Date in accordance with § 6.
- (4) The Certificateholder's right to exercise the Certificates with effect to an Exercise Date is not affected by a call by the Issuer.]

§ 6

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount [the amount of interest][, the Additional Amount] and all other amounts owed under these Terms and Conditions in the Specified Currency on [the [fifth] [●] Banking Day following the][Valuation Date] [Maturity Date] or, as the case may be, the relevant [Interest Payment Date][Additional Amount Payment Date].
- (2) If the due date for any payment under the Certificates is not a Banking Day, such payment shall only be made on the immediately following Banking Day and no Certificateholder shall have any claim for interest or other amounts due to such delay. [A "Banking Day" within the meaning of this § 6 means each day, [on which commercial banks in [Luxembourg] [Munich] **[if required, insert other relevant financial centers]** are open for regular business] [and] [, on which transactions can be effected at the [Relevant Exchange] [and the] [Determining Futures Exchange] [and] [payments can be effected via the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET")] **[insert other manner of determination of Banking Days]**.].]
- [(2)/(3)] All payments shall be made to the Issuing and Paying Agent (as defined in § 7). The Issuing and Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificateholders. The payment to the Clearing Sys-

tem shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.

- [(3)/(4)] Delivery of Reference Assets and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [•] Banking Days after the [Valuation Date] [Maturity Date] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Certificateholders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees and/or other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the Reference Assets, shall be borne by the respective Certificateholder. Subject to the provisions of these Terms and Conditions, the Reference Assets shall be delivered at the Certificateholder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Certificateholders any notifications or documents of [the issuer of the Reference Asset] [•] that were provided to the Issuer prior to such delivery of Reference Assets, even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the Reference Assets. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights that under the Reference Assets. The Issuer shall be entitled to claims in Reference Assets that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the Reference Assets are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [•] "ex" such claim, falls on the Certificate's [Valuation Date] [Maturity Date] or prior to such [Valuation Date] [Maturity Date].
- [(4)/(5)] If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the Reference Assets pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates (such event being referred to as a "Transaction Disturbance") has occurred prior to delivery of the Reference Assets and continues to exist on the [Valuation Date] [Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no such Transaction Disturbance exists. The Certificateholders shall be notified accordingly pursuant to §11. The Certificateholders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of Reference Assets occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the discretion of the Calculation Agent and the Issuer the Certificates may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in good faith on the basis of the stock exchange or market price of the Reference Assets on the Valuation Date or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a period of [•] or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

§ 7

(Issuing and Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Issuing and Paying Agent is Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich (the "Issuing and Paying Agent"). The Issuing and Paying Agent, by giving notice under § 11, may appoint other banks as paying agents (each a "Paying Agent") and may revoke the appointment of a particular Paying Agent.
- (2) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any circumstances arise that lead to the Issuing and Paying Agent or Calculation Agent no longer being able to act as Issuing and Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is thereupon authorized to appoint another bank of international standing as Issuing and Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall promptly give notice under § 11 of the appointment of another Issuing and Paying Agent and/or Calculation Agent.
- (4) The Issuing and Paying Agent and the Calculation Agent are exempted from the restrictions of Civil Code § 181 and similar restrictions, if any, in the laws of other countries.
- (5) The calculations and regulations of the Calculation Agent including the calculation of the Redemption Amount in accordance with § 3 as well as the regulations and adjustments pursuant to § 4 and § 5 shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions of the Certificates.

§ 8

(Taxes)

Payments in respect of the Certificates shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (collectively, "taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.

§ 9

(Status)

The obligations arising under the Certificates represent direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other unsecured and non-subordinated Issuer obligations.

§ 10

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Certificates, the Issuer may at any time, without approval of the Certificateholders, put an Affiliated Company (as defined below) in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Certificates (the "New Obligor / Issuer"), to the extent that
 - (a) the New Obligor assumes all obligations of the Issuer arising under the Certificates;
 - (b) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the terms and conditions of these Certificates;
 - (c) the Issuer and the New Obligor have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Certificates in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Obligor or the Issuer has its head office or in which it is considered a resident for tax purposes;
 - (d) the New Obligor has undertaken to indemnify all certificate holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the certificate holders by reason of the substitution.
 - (e) For purposes of this § 10 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.
- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 11.
- (3) In the event of such substitution, every mention of the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Obligor.

§ 11

(Notices)

[All notices related to the Certificates shall be published in at least one mandatory newspaper designated by the Securities Exchange on which the Certificates are listed.]

[If the Certificates are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the Certificateholders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Certificateholders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.tradinglab.it. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any

stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Certificates are for the time being listed.]] **[insert other method of notification, if any]**

[Other means of making notices to be added; if applicable]

§ 12

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in the terms and conditions of these Certificates be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the terms and conditions of these Certificates is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these terms and conditions and are in the interests of the participants.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Certificateholders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interests, are reasonable for the Certificateholders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Certificateholders. Notice of changes and/or additions to the terms and conditions of these Certificates shall be given without delay, pursuant to § 11.

§ 13

(Applicable Law, Place of Performance, Forum, Language)

[In case of Certificates to be governed by German law:

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the certificate holders, shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is Munich.
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from matters governed by the terms and conditions of these Certificates shall be brought before the court in Munich.]

[In case of Certificates to be governed by Italian law:

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the certificate holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.
- (2) The Issuer irrevocably agrees for the exclusive benefit of each certificate holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Certificates and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Certificates may be brought in such courts, [or, where the holder of the Certificates falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 in the courts where the holder of the Certificates has his residence or domicile].]

[(3)/(4)]

[The terms and conditions of these Certificates are written in the German language and provided with an [English] [Italian] language translation. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

[The terms and conditions of these Certificates are written in the English language and provided with a [German] [Italian] language translation. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

§ 14

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

[In case of Certificates traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:

The exercise of the Certificates is automatic on the exercise date. Any amount or quantity of Reference Assets shall be credited, on the relevant due date, through the Issuing and Principal Paying Agent, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Issuing and Principal Paying Agent and the Issuer shall not apply any charge for the automatic exercise of the Certificates. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Certificates are in charge of the Holder.

Each holder of the Certificates has the right to waive to the exercise of the relevant Certificates held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Issuing and Principal Paying Agent prior to 10.00 a.m. [●] time on **[insert Waiver Date]** at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to the applicable Final Terms.

The Certificateholder must deliver the completed Waiver Notice to its intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Issuing and Principal Paying Agent.

The Issuing and Principal Paying Agent and the Issuer shall not apply any charge for the waiver to the exercise of the Certificates. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the waiver of any Certificates duties are in charge of the Certificateholder.

In the event that a Certificateholder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Certificates shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Certificates shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Certificates specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise such number of Certificates so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert Minimum Exercise Number]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Certificates exceeding such rounded number of Certificates.

The minimum number of Certificates specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuing and Principal Paying Agent will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Certificateholders.

The Waiver Notice is irrevocable.

Appendix

**Form of Waiver Notice
[to be included]**

Warrants

Terms and Conditions (Warrants)

The following terms and conditions of these Warrants apply to Index Warrants, Index Basket Warrants, Share Warrants and Share Basket Warrants such as they are from time to time completed, supplemented or varied by the applicable Final Terms (as defined below). If and to the extent the following Terms and Conditions (Warrants) deviate from the Final Terms, the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions (Warrants) as completed, amended or varied by the applicable Final Terms are attached to every permanent global certificate that is deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt] / [a common depositary for Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank S.A. / N.V.] / [·].

Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants)

§ 1	Optionsscheine, Optionsrecht, Begebung weiterer Optionsscheine (im Falle von Call-Optionsscheinen)
§ 1	Optionsscheine, Optionsrecht, Begebung weiterer Optionsscheine (im Falle von Put-Optionsscheinen)
§ 2	Form der Optionsscheine
§ 3	Optionsfrist, Ausübung (wie für Aktienoptionsscheine und Aktienkorboptionsscheine durch Annex A ergänzt)
§ 4	Indexkorb/Aktienkorb (im Falle von Indexkorboptionsscheinen und Aktienkorboptionsscheinen wird Text für § 4 aus Annex B eingefügt)
§ [4] / [5]	(Indexkonzept), Anpassungen
§ [5] / [6]	Zahlung des Differenzbetrages
§ [6] / [7]	Marktstörung
§ [7] / [8]	Rang
§ [8] / [9]	Erlöschen der Optionsrechte
§ [9] / [10]	Ersetzung der Optionsschuldnerin
§ [10] / [11]	Berechnungsstelle
§ [11] / [12]	Bekanntmachungen
§ [12] / [13]	Teilunwirksamkeit
§ [13] / [14]	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand
§ [13] / [14]	Handel auf italienischen geregelten Märkten verwaltet von Borsa Italiana S.p.A.

German version of the Terms and Conditions (Warrants)**OPTIONSSCHEINBEDINGUNGEN****[Im Falle von Call-Optionsscheinen einfügen:**

§ 1

(Optionsscheine, Optionsrecht,
Begebung weiterer Optionsscheine)

(1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (nachfolgend die "Optionsschuldnerin" genannt) hat [•] [Indexoptionsscheine] [Indexkorboptionsscheine] [Call Optionsscheine] [•] bis [•] als Kaufoptionen (nachfolgend die "Optionsscheine" genannt) begeben. [Die Optionsscheine beziehen sich auf die Aktie der [•] WKN [•] / ISIN [•] (die "Aktie").] Der Optionsscheininhaber hat das Recht, von der Optionsschuldnerin nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen (nachfolgend das "Optionsrecht" genannt). Der Differenzbetrag entspricht [- vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § [4][5] -] [•] (das "Bezugsverhältnis") der in Euro ("EUR") ausgedrückten Differenz (der "Differenzbetrag"), um die am jeweiligen Ausübungstag (siehe § 3) der [•] [festgestellte Wert des In-

[Im Falle von Put-Optionsscheinen einfügen:

§ 1

(Optionsscheine, Optionsrecht,
Begebung weiterer Optionsscheine)

(1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (nachfolgend die "Optionsschuldnerin" genannt) hat [•] [Indexoptionsscheine] [Indexkorboptionsscheine] Put Aktienoptionsscheine [Put Aktienoptionsscheine] [•] bis [•] als Verkaufsoptionen (nachfolgend die "Optionsscheine" genannt) begeben. [Die Optionsscheine beziehen sich auf die Aktie der [•], WKN [•] / ISIN [•] (die "Aktie").] Der Optionsscheininhaber hat das Recht, von der Optionsschuldnerin nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen (nachfolgend das "Optionsrecht" genannt). Der Differenzbetrag entspricht [- vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § [4][5] -] [•] (das "Bezugsverhältnis") der in Euro ("EUR") ausgedrückten Differenz (der "Differenzbetrag"), um die am jeweiligen Ausübungstag (siehe § 3) der [•] [festge-

dex/Indexkorbes/Aktienkorbes][Kurs der Aktie] den jeweiligen Basispreis von [•] überschreitet.]	stellte Wert des In- dex/Indexkorbes/Aktienkorbes][Kurs der Aktie] den jeweiligen Basispreis von [•] unterschreitet.]
--	---

(2) Die Anzahl der Optionsscheine, bei denen von dem Ausübungsrecht Gebrauch gemacht werden muss, um die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen, beträgt mindestens [•] Optionsschein(e) einer Serie oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

(3) Die Optionsschuldnerin behält sich vor, weitere Optionsscheine mit gleicher Ausstattung zu begeben.

§ 2

(Form der Optionsscheine)

[Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll: Es wird kein physisches Wertpapier ausgegeben, das die Optionsscheine verkörpert. Vielmehr werden die Optionsscheine bei Ausgabe in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Optionsscheine werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für die wirtschaftlich Berechtigten gehalten.]

[In allen sonstigen Fällen: Die von der Emittentin ausgegebenen Optionsscheine werden in einem Inhaber-Sammeloptionsschein verbrieft, der bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")]/[•] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist. Die Optionsscheine sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammeloptionsschein übertragbar. Ein Anspruch auf Druck und Ausgabe einzelner Optionsscheine besteht nicht.]

§ 3

(Optionsfrist, Ausübung)

(1) Das Optionsrecht kann vom Optionsscheininhaber in der Zeit vom [•] bis zum [•], 10.00 Uhr (Ortszeit München), einschließlich, ausgeübt werden (nachfolgend die "Optionsfrist" genannt). Mit Ablauf der Optionsfrist erlöschen die Optionsrechte.

(2) Das Optionsrecht wird in der Weise ausgeübt, dass der Optionsscheininhaber eine ordnungsgemäß ausgefüllte schriftliche Ausübungserklärung (die "Ausübungserklärung") per Telefax an die in dem Muster der Ausübungserklärung, die diesen Optionsscheinbedingungen beigelegt ist, angegebene Telefax-Nummer vor 10.00 Uhr, [•] Zeit an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Optionsfrist (jeder solche Tag ein "Ausübungstag") an die Optionsschuldnerin übermittelt. Dazu hat der Optionsscheininhaber die Ausübungserklärung an seinen Intermediär weiterzuleiten, der für die Übermittlung per Telefax an die Optionsschuldnerin verantwortlich ist..

(3) Die in der Ausübungserklärung benannten Optionsscheine gelten nur dann als am Ausübungstag wirksam ausgeübt, wenn vor 17.00 Uhr, [•] Zeit an diesem Ausübungstag [:]

[(a)] die in der Ausübungserklärung bezeichneten Optionsscheine auf das Konto der Optionsschuldnerin übertragen wurden, welches jeweils in der anwendbaren Ausübungserklärung angegeben ist. Zu diesem Zweck hat der Optionsscheininhaber seinen Intermediär anzuweisen, der für den Auftrag der Übermittlung der bezeichneten Optionsscheine verantwortlich ist [; oder

(b) der Intermediär hat der Optionsschuldnerin eine Bescheinigung von Monte Titoli übermittelt, dass die in der Ausübungserklärung bezeichneten Optionsscheine auf das Konto der Optionsschuldnerin übermittelt wurden, welches jeweils in der anwendbaren Ausübungserklärung angegeben ist.].

Für den Fall, dass ein Optionsscheininhaber seine Verpflichtungen nicht erfüllt und, soweit anwendbar, keine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in Übereinstimmung mit den vorgenannten Bestimmungen abliefern, ist die Ausübungserklärung null und nichtig. In diesem Fall gelten die Optionsscheine als am letzten Tag der Ausübungsfrist (der "Verfalltag") automatisch ausgeübt (soweit nicht vorher bereits wirksam ausgeübt), wenn der Differenzbetrag positiv ist.

Bei der Berechnung des Differenzbetrags (vgl. § 1(1)) werden Gebühren, Kommissionen und sonstige Kosten, die von der Optionsschuldnerin oder einer von der Optionsschuldnerin beauftragten dritten Partei in Rechnung gestellt werden, nicht beachtet.

Soweit die Ausübungserklärung nachträglich zur Zufriedenheit der Optionsschuldnerin korrigiert wird, wird die Ausübungserklärung als neue Ausübungserklärung eingestuft, die zu dem Zeitpunkt als der Optionsschuldnerin zugegangen gilt, zu dem die korrigierte Ausübungserklärung an die Optionsschuldnerin übermittelt wurde.

Vorbehaltlich der zuvor genannten Bestimmungen stellt die Übermittlung einer Ausübungserklärung eine unwiderrufliche Wahl des jeweiligen Optionsscheininhabers dar, die jeweiligen Optionsscheine auszuüben.

Die Optionsschuldnerin stellt für die freiwillige Ausübung der Optionsscheine keinerlei Gebühren in Rechnung. Anderweitige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich anwendbare Depotgebühren, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Stempelsteuer-Ersatzsteuern, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der freiwilligen Ausübung der Optionsscheine erhoben werden, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Die Anzahl von Optionsscheinen, die in der Ausübungserklärung angegeben ist, muss ein Vielfaches von [**Anzahl angeben**] sein. Ansonsten wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere Vielfache von [**Anzahl angeben**] abgerundet und die Ausübungserklärung gilt im Hinblick auf die diese Anzahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen als nicht wirksam abgeben.

Die Mindestanzahl von Optionsscheinen, die in der Ausübungserklärung angegeben sein darf, beträgt [**Anzahl angeben**]. Andernfalls ist die Ausübungserklärung nicht wirksam.

Die Optionsschuldnerin bestimmt in ihrem alleinigen Ermessen, ob die vorgenannten Bedingungen erfüllt sind; die Bestimmung der Optionsschuldnerin ist für die Optionsscheininhaber abschließend und verbindlich.

(4) Als "Heimattbörsen" werden die jeweiligen Börsen bezeichnet, an [denen die [im [•] (der "Index"))[in dem Korbindex]][im Aktienkorb] enthaltene(n) [Korb-]Aktien gehandelt][der die Aktie gehandelt] und von der Optionsschuldnerin entsprechend ihrer Liquidität bestimmt werden. Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an [der] [den jeweiligen] Heimatbörse[n], wie z. B. die endgültige Einstellung der Feststellung des jeweiligen Aktienkurses an [der] [den] jeweiligen Heimatbörse[n] und Übertragung an eine andere Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Optionsschuldnerin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung gemäß § [11][12] als maßgebliche Börse für die jeweilige Aktie (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Die [•] ist "Festlegende Terminbörse" für Optionen auf [den Index][die Aktie]. Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an der festlegenden Terminbörse, wie z. B. der endgültigen Einstellung der Notierung der Optionskontrakte an der festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Optionsschuldnerin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § [11][12] als festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall der Ersetzung gilt jede Nennung der Heimatbörse bzw. der festlegenden Terminbörse als auf die Ersatzbörse bzw. die Ersatz-Terminbörse bezogen.

(5) "Bankarbeitstag" im Sinne dieser Optionsscheinbedingungen ist ein Tag, an dem Geschäfte über die Heimatbörse und die festlegende Terminbörse abgewickelt werden können und grundsätzlich der Handel über die Eurex gewährleistet ist. [•]

(6) Das Optionsrecht kann nicht ausgeübt werden:

- (a) während des Zeitraumes zwischen dem Tag, an dem die • (die "Gesellschaft") ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von (a) neuen Aktien oder (b) Zertifikate oder sonstigen Wertpapieren mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft im Bundesanzeiger veröffentlicht, und dem ersten Tag nach Ablauf der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist;
- (b) vor und nach der Hauptversammlung [der Anteilseigner] der Gesellschaft, im Zeitraum vom letzten Hinterlegungstag (einschließlich) für die Aktien und dem dritten Bankarbeitstag (einschließlich) nach einer Hauptversammlung.

Ist die Ausübung des Optionsrechts am letzten Tag der Optionsfrist nach Maßgabe des vorstehenden Satzes ausgesetzt, so verlängert sich die Optionsfrist bis zum nächstmöglichen Ausübungstag.]

[Im Falle von Indexkorboptionsscheinen einfügen:

§ 4

(Indexkorb)

(1) Der Indexkorb setzt sich, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5, wie folgt zusammen (der "Indexkorb", ein einzelner im Indexkorb enthaltener Index "Korbindex" genannt):

(2)

Korbindex	Anzahl der im Indexkorb enthaltenen Korbindizes	Gewichtung	Festlegende Terminbörse	Ter-	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[•]

(3) Der Wert des Indexkorbes wird wie folgt ermittelt (der "Indexkorbwert"):

[•]

[Im Falle von Aktienkorboptionsscheinen einfügen:

§ 4

(Aktienkorb)

(1) Der Aktienkorb setzt sich, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5, wie folgt zusammen (nachfolgend der "Aktienkorb", eine einzelne im Aktienkorb enthaltene Aktie "Korbaktie" genannt):

Korbaktie	Anzahl der im Aktienkorb enthaltenen Korbaktien	Gewichtung	Festlegende Terminbörse	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[•]

(2) Der Wert des Aktienkorbes wird wie folgt ermittelt (der "Aktienkorbwert"):

[•]

§ [4][5]

((Indexkonzept), Anpassungen)

[Im Falle von Index(-korb)optionsscheinen einfügen:

(1) Maßgeblich für die Berechnung des Differenzbetrages [ist der Index mit seinen][sind die im Indexkorb enthaltenen Indizes mit ihren] jeweils anwendbaren Regeln (das "Indexkonzept"), die von [•] (die "Index-Festlegungsstelle") entwickelt wurden und weitergeführt werden, sowie die jeweilige Art und Weise der Berechnung, Feststellung und Veröffentlichung [des Index][der Korbindizes] durch die Index Festlegungsstelle. Dies gilt auch dann, wenn während der Laufzeit der Optionsscheine Veränderungen in der Berechnung [des Index][der Korbindizes], in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse oder Aktien, auf deren Grundlage [der Index][die Korbindizes] berechnet wird/werden, oder andere Maßnahmen vorgenommen werden, die

sich auf das Indexkonzept auswirken, es sei denn, aus den nachstehenden Bestimmungen ergibt sich etwas anderes. Wird [der Index][einer oder mehrere der Korbindizes] nicht mehr von der Index-Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, (die "Neue Index-Festlegungsstelle") berechnet und veröffentlicht, hat die Optionsschuldnerin das Recht, entweder, falls sie dies für geeignet hält, den Differenzbetrag gemäß § [1] (1), § [4] (1) des Annex B] auf der Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten [Index][Korbindex] zu berechnen oder die Optionsscheine zum Abrechnungsbetrag gemäß § [4][5] (4)(5) zu kündigen. Im Fall der Wahl einer Neuen Index-Festlegungsstelle gilt jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Index-Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Index-Festlegungsstelle.

(2) Soweit das Recht nach § [4][5] (4)(5), die Optionsscheine für ungültig zu erklären, nicht ausgeübt wird, erfolgt die Berechnung des angepassten Basispreises und Bezugsverhältnisses bzw. die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine ("Anpassung") gemäß den folgenden Bestimmungen. Sollte auf Grund der Wahl einer Ersatz-Terminbörse und/oder einer Anpassung der entsprechenden Optionskontrakte gehandelt an der festlegenden Terminbörse und/oder einer von der Index-Festlegungsstelle vorgenommenen Änderung eine Anpassung notwendig werden, wird die Optionsschuldnerin diese Anpassung nach den nachstehend beschriebenen Bestimmungen durchführen. Eine Anpassung des Basispreises, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine wird nur vorgenommen, wenn sich nach Auffassung der Optionsschuldnerin das maßgebliche Indexkonzept und/oder die Berechnungsweise oder die Grundlage [des Index][eines oder mehrerer Indizes] so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität [des Index] eines oder mehrerer Korbindizes oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten [Index][betreffenden Korbindex] nicht mehr gegeben ist. Sind nach den Regeln der festlegenden Terminbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine unverändert. Sollte die Laufzeit von auf den Index bezogenen Optionen [gehandelt] an der festlegenden Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § [4][5] (4)(5) Anwendung.]

[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:

(1) Soweit das Recht nach § [4][5] (4)(5), die Optionsscheine für ungültig zu erklären, nicht ausgeübt wird, sowie in allen anderen im folgenden genannten Fällen, erfolgt die Berechnung des angepassten Basispreises und Bezugsverhältnisses bzw. die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine ("Anpassung") gemäß den folgenden Bestimmungen. Sollte aufgrund der Wahl einer Ersatzbörse eine Anpassung notwendig werden, wird die Optionsschuldnerin diese Anpassung nach den nachstehend beschriebenen Bestimmungen durchführen. Eine Anpassung des Basispreises, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine wird nur vorgenommen, wenn während der Laufzeit [der Vereinbarung] durch die [•] (die "Gesellschaft") oder einen Dritten eine Maßnahme getroffen wird, die durch Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere des Vermögens und des Kapitals der Gesellschaft, Auswirkungen [auf die Aktie][auf eine oder mehrere Korbaktien] hat (wie z. B. eine Kapitalerhöhung gegen Bareinlage, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung). Sind nach den Regeln der festlegenden Terminbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine unverändert. Sollte die Laufzeit von auf die Aktie bezogenen Optionen an der festlegenden Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § [4][5] (4)(5) Anwendung.]

(2)(3) Sofern einer Anpassung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegeben- und -gepflogenheiten sowie aus (abwicklungs-)technischen Gründen nachgekommen werden kann, ist diese von der Optionsschuldnerin so vorzunehmen, dass sie der von der [Index-Festlegungsstelle][Gesellschaft] bzw. der von der festlegenden Terminbörse tatsächlich vorgenommenen Anpassung des Indexkonzepts bzw. der Optionskontrakte im wesentlichen entspricht und die wirtschaftliche Stellung der Optionsscheininhaber dadurch möglichst weitgehend unverändert bleibt. Falls eine Anpassung nur deshalb nicht vorgenommen wird, weil an der festlegenden Terminbörse keine [auf den Index][auf einen oder mehrere Korbindizes][auf die Aktie][auf eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltenen Aktien] bezogenen Optionskontrakte ausstehen oder keine Optionskontrakte (auf den Index) gehandelt werden, wird die Optionsschuldnerin eine Anpassung nach bestehenden Regeln der festlegenden Terminbörse oder - falls solche Regeln nicht vorliegen - nach den Handelsusancen der festlegenden Terminbörse vornehmen. Sollten keine Regeln oder Handelsusancen Anwendung finden, wird die Optionsschuldnerin die Anpassung so vornehmen, dass die wirtschaftliche Stellung der Optionsscheininhaber trotz der Anpassung möglichst weitgehend unverändert bleibt.

(3)(4) Die Optionsschuldnerin wird die Notwendigkeit und das Ergebnis der Anpassung unverzüglich gemäß § [11][12] bekannt machen.

(4)(5) Sollte (i) die festlegende Terminbörse auf [den Index][einen oder mehrere Korbindices][die Aktie][eine oder mehrere Korbaktien] ausstehende Optionskontrakte vorzeitig kündigen oder (ii) - falls keine Optionskontrakte auf [den Index][einen oder mehreren Korbindices][die Aktie][eine oder mehrere Korbaktien] an der festlegenden Terminbörse ausstehen - die Optionsschuldnerin unter Hinzuziehung [der Dienste] eines unabhängigen Sachverständigen zu dem Ergebnis gelangen, dass durch eine Anpassung keine sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, [oder (iii) es die Optionsschuldnerin gemäß § [4][5] (1) nicht für geeignet hält, den Differenzbetrag auf Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Index zu berechnen, oder (iv) die Feststellung des Index endgültig eingestellt wird] oder (v) eine Ersatzbörse bzw. Ersatz-Terminbörse gemäß § 3 (6) nicht bestimmt wird, verlieren die Optionsscheine ihre Gültigkeit.

Die Optionsschuldnerin wird in diesem Fall den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") nach Absprache mit einem von ihr benannten unabhängigen Sachverständigen feststellen und den Abrechnungsbetrag innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach Feststellung [des Abrechnungsbetrags] durch Überweisung an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zahlen. Die Optionsschuldnerin wird die Ungültigkeit der Optionsscheine und den Abrechnungsbetrag unverzüglich gemäß § [11][12] bekannt machen.

(5)(6) Die Berechnung der Anpassung gemäß § [4][5] (2)(3) durch die Optionsschuldnerin sowie die Feststellung des Abrechnungsbetrages gemäß § [4][5] (4)(5) sind, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Optionsscheininhaber und die Optionsschuldnerin bindend.

[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:

(6) Sollte die Notierung der Aktie [einer oder mehrerer Korbaktien] der (jeweiligen) Gesellschaft an der Heimatbörse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen Grund endgültig eingestellt und eine Ersatzbörse gemäß § 3 (6) von der Optionsschuldnerin nicht bestimmt werden, ist die Optionsschuldnerin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § [11][12] unter Angabe des Abrechnungsbetrages gemäß § [4][5] (4)(5) für ungültig zu erklären. Die Ungültigkeit der Optionsscheine wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11][12].]

§ [5][6]

(Zahlung des Differenzbetrages)

(1) Innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Ausübungstag oder dem letzten Tag der Optionsfrist wird die Optionsschuldnerin dem Optionsscheininhaber den Differenzbetrag in frei konvertierbarer und verfügbarer gesetzlicher Währung der Bundesrepublik Deutschland zahlen, und zwar auf das in der Ausübungserklärung genannte Konto oder durch Banküberweisung an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an den Optionsscheininhaber.

(2) Der Differenzbetrag wird durch die Optionsschuldnerin berechnet und ist (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) endgültig und für alle Beteiligten bindend.

(3) Etwaige Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben, die im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsrechte anfallen, sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen.

§ [6][7]

(Marktstörung)

Wenn ein für die Berechnung des Differenzbetrages relevanter [Indexwert][Aktienkurs] nicht bekannt gegeben wird oder der Handel [eines oder mehrerer [der im Index] [in den Korbindices] enthaltenen Einzelwerte]][der Aktie][einer oder mehrerer Aktien] an den Heimatbörsen (zusammen mit den nachfolgend aufgeführten Terminbörsen, die "Börsen") oder der Handel in Derivaten auf [den Index][die Korbindices][die Aktie][eine oder mehrerer Aktien] oder darin enthaltenen Einzelwerte an den entsprechenden Terminbörsen ausgesetzt oder wesentlich eingeschränkt ist oder wird ("Marktstörung") und von der festlegenden Terminbörse Regelungen die Marktstörung betreffend getroffen hat, so verschiebt sich der Fälligkeitstermin auf den ersten darauffolgenden Bankarbeitstag, an dem keine Marktstörung mehr besteht. Dauert die Marktstörung länger als vier aufeinanderfolgende Bankarbeitstage an, so wird [die Optionsschuldnerin nach billigem Ermessen] [die Berechnungsstelle] einen [Ersatzwert für den fehlenden Indexwert][Ersatzkurs für die Aktie][für die jeweilige Korbaktie]] bestim-

men, der nach ihrer Beurteilung den am fünften Tag gegen [10.00 Uhr (Ortszeit München)] [•] herrschenden Marktgegebenheiten entspricht und der wirtschaftlichen Stellung des Optionsscheininhabers der Optionsscheininhaber weitgehend Rechnung trägt. Sollten jedoch innerhalb dieser vier Bankarbeitstag vergleichbare Derivate auf [den Index][den entsprechenden Korbindex][die Aktie][die entsprechende Korbaktie] an der festlegenden Terminbörse verfallen und eingelöst werden, wird der von der festlegenden Terminbörse festgesetzte Abrechnungspreis für die vergleichbaren Derivate zur Berechnung des Differenzbetrages herangezogen. In diesem Fall gilt der Verfalltermin für vergleichbare Derivate als letzter Tag der Optionsfrist und die Regelungen in § [5][6] finden entsprechend Anwendung. Eine Verkürzung der Handelszeiten an den in Satz 1 genannten Börsen gilt für sich genommen nicht als Marktstörung.

§ [7][8]

(Rang)

Die Verpflichtungen aus den Optionsscheinen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Optionsschuldnerin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Optionsschuldnerin.

§ [8][9]

(Erlöschen der Optionsrechte)

Falls es der Optionsschuldnerin während der Laufzeit der Optionsscheine aufgrund Gesetzes, Verordnung oder behördlicher Maßnahmen oder aus irgendeinem ähnlichen Grund unmöglich wird, ihre Verpflichtung aus den Optionsscheinen zu erfüllen, ist die Optionsschuldnerin berechtigt, alle die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Optionsrechte insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung gemäß § [11][12] für erloschen zu erklären, und zwar auch dann, wenn die Ausübung einzelner Optionsrechte bereits wirksam, der Differenzbetrag aber dem / den betreffenden Optionsscheininhaber(n) noch nicht gutgeschrieben wurde. Eine Erstattung des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewandten Betrages oder eine sonstige Schadensersatz- oder Ausgleichszahlung erfolgt dabei nicht.

§ [9][10]

(Ersetzung der Optionsschuldnerin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen der Optionsscheine vorliegt, kann die Optionsschuldnerin jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie nachstehend definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Optionsschuldnerin aus den Optionsscheinen setzen (die "Neue Schuldnerin/Optionsschuldnerin"), sofern
 - (a) die Neue Schuldnerin alle Verpflichtungen der Optionsschuldnerin aus den Optionsscheinen übernimmt;
 - (b) die Optionsschuldnerin (in dieser Funktion nachstehend "Garantin" genannt) die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Optionsscheinbedingungen fälligen Beträge garantiert;
 - (c) die Optionsschuldnerin und die Neue Schuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Optionsscheinen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Schuldnerin oder die Optionsschuldnerin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, einbehalten werden müssten;
 - (d) die Neue Schuldnerin sich verpflichtet hat, alle Optionsscheininhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Optionsscheininhaber aufgrund der Ersetzung auferlegt werden
 - (e) Für die Zwecke dieses § [9] [10] bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Optionsschuldnerin ist gemäß § [11] [12] zu veröffentlichen.
- (3) Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Optionsschuldnerin in diesen Optionsscheinbedingungen als auf die Neue Schuldnerin bezogen.

§ [10][11]

(Berechnungsstelle)

- (1) Die [Bayerische Hypo und Vereinsbank AG, München,] [**andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen**] ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (2) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § [11][12] bekanntzumachen.
- (3) Die Berechnungsstelle und deren Bevollmächtigte sind von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.
- (4) Die Berechnungen und Regelungen der Berechnungsstelle sind (soweit kein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Parteien endgültig und rechtsverbindlich. Die Berechnungsstelle trägt keine Verantwortung für andere Fehler und gutgläubige Unterlassungen bei der Berechnung von Beträgen und sonstigen Bestimmungen nach Maßgabe dieser Optionsbedingungen.

§ [11][12]

(Bekanntmachungen)

Alle die Optionsscheine betreffenden Bekanntmachungen werden in mindestens einem Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Optionsscheine notiert werden, veröffentlicht.

Solange die Optionsscheine am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Bekanntmachungen an die Optionsscheininhaber dann wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Bekanntmachungen an die Optionsscheininhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite www.tradinglab.it veröffentlicht. Werden Bekanntmachungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Bekanntmachungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Optionsschuldnerin wird zudem sicherstellen, dass Bekanntmachungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Optionsscheine zum Zeitpunkt der entsprechenden Bekanntmachung notiert sind.]

[Ggf. andere Methode zur Weitergabe von Mitteilungen einfügen]

§ [12][13]

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Optionsscheinbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Optionsscheinbedingungen etwa entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Optionsscheinbedingungen und den berechtigten Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Optionsschuldnerin ist berechtigt, in diesen Optionsscheinbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Optionsschuldnerin für die Optionsscheininhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Optionsscheininhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Optionsscheinbedingungen werden unverzüglich gemäß § [11] [12] bekannt gemacht.

§ [13][14]

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand)

[Im Fall von unter deutschem Recht begebenen Optionsscheinen:

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Optionsschuldnerin und der Optionsscheininhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist München.
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Optionsscheinbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, München.]

[Im Fall von unter italienischem Recht begebenen Optionsscheinen:

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Optionsschuldnerin und der Optionsscheininhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Optionsschuldnerin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Optionsscheininhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Optionsscheinen Mailand, [oder, soweit der Optionsscheininhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 (das "Italienische Verbrauchergesetz") fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Optionsscheininhabers] ist.]

[(3)/(4)]

[Diese Optionsscheinbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer [englischen][italienischen] Übersetzung versehen. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [englische][italienische] Sprache ist unverbindlich.]

[Diese Optionsscheinbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und mit einer [englischen][italienischen] Übersetzung versehen. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

§ [14] [15]

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

[Im Fall von Optionsscheinen, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:**[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung:**

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt automatisch zum **[Datum angeben]** [(der "automatische Ausübungstag")]. Ein etwaiger Differenzbetrag wird innerhalb von fünf Tagen nach dem automatischen Ausübungstag dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Optionsschuldnerin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am **[Verzichtsdatum einfügen]** an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Appendix beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Optionsschuldnerin zu übermitteln. Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Optionsschuldnerin verantwortlich ist.

Die Optionsschuldnerin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-,

Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Optionsschuldnerin unter den Optionsscheinen und die Optionsschuldnerin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von **[Anzahl angeben]** sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von **[Anzahl angeben]** abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheinen muss **[Anzahl angeben]** betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Die Optionsschuldnerin bestimmt, ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind in ihrem alleinigen Ermessen und ihre Bestimmung ist für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

[Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung:

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt automatisch zum letzten Tag der Optionsfrist (der "Verfalltermin"). Ein etwaiger Differenzbetrag zu liefernder Referenzwerte wird innerhalb von fünf Tagen nach dem Verfalltermin dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Optionsschuldnerin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am **[Verzichtsdatum einfügen]** an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Appendix beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Optionsschuldnerin zu übermitteln.

Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Optionsschuldnerin verantwortlich ist.

Die Optionsschuldnerin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Optionsschuldnerin unter den Optionsscheinen und die Optionsschuldnerin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von **[Anzahl angeben]** sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von **[Anzahl angeben]** abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung..

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheinen muss **[Anzahl angeben]** betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Die Optionsschuldnerin bestimmt, ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, in ihrem alleinigen Ermessen und ihre Bestimmung ist, für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]

Structure of the English version of the Terms and Conditions (Warrants)

§ 1	Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants (in the case of Call Warrants)
§ 1	Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants (in the case of Put Warrants)
§ 2	Form of the Warrants
§ 3	Option Period, Exercise (as amended by the provisions in Annex A for Share Warrants and Share Basket Warrants)
§ 4	Index Basket/Share Basket (in the case of Index Basket Warrants and Share Basket Warrants, § 4 will be inserted from Annex B)
§ [4] / [5]	(Index Concept), Adjustments
§ [5] / [6]	Paying the Differential Amount
§ [6] / [7]	Market Disruption
§ [7] / [8]	Rank
§ [8] / [9]	Cancellation of the Option Rights
§ [9] / [10]	Replacement of the Warrant Debtor
§ [10] / [11]	Calculation Agent
§ [11] / [12]	Official announcements
§ [12] / [13]	Partial invalidity
§ [13] / [14]	Applicable Law, Place of Performance, Jurisdictional Venue
§ [45] / [15]	Trading on Italian regulated markets managed by Borsa Italiana S.p.A.

English version of the Terms and Conditions (Warrants)**Terms and Conditions of the Warrants****[Insert in the event of Call Warrants:**

§ 1

(Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants)

(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter referred to as the "Warrant Debtor") has issued [•] [Index Warrants] [Index Basket Warrants][Call Warrants][Call Share Warrants] [•] up to [•] as call options (hereinafter referred to as "Warrants"). [The Warrants concern the share of [•]] Security Identification No. [•] / ISIN [•] (the "Share").] In accordance with these warrant terms and conditions, the warrant holder has the right to demand from the Warrant Debtor payment of the Differential Amount (hereinafter referred to as the "Option Right"). The Differential Amount equals [- subject to an Adjustment according to § [4][5] -] [•] (the "Subscription Ratio") of the difference expressed in euros ("EUR") (the "Differential Amount") between the [Value of the Index/Index Basket/Share Basket][Share price] stipulated on the respective Exercise Date (see § 3) of [•] and which exceeds the respective exercise price

[Insert in the event of Put Warrants:

§ 1

(Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants)

(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter referred to as the "Warrant Debtor") has issued [-] [Index Warrants] [Index Basket Warrants][Put Warrants][Put Share Warrants] [•] up to [•] as put options (hereinafter referred to as "Warrants"). [The Warrants concern the share of [•] Security Identification No. [•] / ISIN [•] (the "Share").] In accordance with these warrant terms and conditions, the warrant holder has the right to demand from the Warrant Debtor payment of the Differential Amount (hereinafter referred to as the "Option Right"). The Differential Amount equals [- subject to an Adjustment according to § [4][5] -] [•] (the "Subscription Ratio") of the difference expressed in euros ("EUR") (the "Differential Amount") between the [•] [Value of the Index/Index Basket/Share Basket][Share price] stipulated on the respective Exercise Date (see § 3) and which falls short of the respective exercise price

[•]

[•]

- (2) The number of Warrants that must be utilized, by the exercise right, in order to demand payment of the Differential Amount shall be at least [•] Warrant(s) of a series or a multiple in whole numbers thereof.
- (3) The Warrant Debtor reserves the right to issue additional Warrants under equal terms and conditions.

§ 2

(Form of the Warrants)

[If Monte Titoli is the relevant Clearing System: No physical document of title will be issued to represent the Warrants. On issue, the Warrants will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Warrants will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

[In all other cases: The Warrants issued by the Issuer are evidenced by a global bearer warrant deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System"). Warrants are negotiable as jointly held interests in the global bearer warrant. There is no right to have individual Warrants printed and issued.]

§ 3

(Option Period, Exercise)

- (1) The Option Right can be exercised by the warrant holder in the period from [•] until 10:00 a.m. [•] (Munich local time), inclusive, (hereinafter referred to as the "Option Period"). Option Rights expire at the end of the Option Period.
- (2) The Option Right is exercised by the warrant holder by submitting a duly completed exercise notice (the "Exercise Notice") by facsimile to the Warrant Debtor prior to 10.00 a.m. [•] time on any Banking Day during the Option Period (each such day an "Exercise Date") at the respective facsimile numbers set out in the form of Exercise Notice attached to these Warrant Terms and Conditions. The warrant holder must deliver the completed Exercise Notice to its intermediary which will be in charge of transmitting such notice by facsimile to the Warrant Debtor.
- (3) The Warrants specified in the Exercise Notice shall be deemed to be validly exercised on the Exercise Date only if, prior to 5.00 p.m. [•] time of that Exercise Date[:]

[(a)] the Warrants specified in the Exercise Notice have been credited to the account of the Warrant Debtor as specified from time to time in the applicable Exercise Notice. For this purpose, the holder must instruct his/her intermediary which will be in charge of requesting the transfer of the Warrants specified accordingly[; or

(b) the intermediary has transmitted to the Warrant Debtor a confirmation from Monte Titoli declaring that the Warrants specified in the Exercise Notice have been transferred to the account of the Warrant Debtor as specified from time to time in the applicable Exercise Notice].

In the event that a holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Exercise Notice in accordance with the provisions hereof, the Exercise Notice shall be null and void and the Warrants shall be deemed to be automatically exercised on the last day of the Option Period (the "Expiration Date") (unless previously validly exercised) if the Differential Amount is positive. When calculating the Differential Amount (see § 1 (1)), fees, commissions and all other costs that are charged by the Warrant Debtor or by another party authorized by the warrant holder to exercise the Warrants shall be disregarded.

If such Exercise Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Warrant Debtor, it shall be deemed to be a new Exercise Notice submitted at the same time such corrected notice is delivered to the Warrant Debtor.

Subject as set out above, delivery of an Exercise Notice shall constitute an irrevocable election by the relevant warrant holder to exercise the Warrants specified.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the voluntary exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the voluntary exercise of any Warrants duties are in charge of the warrant holder.

The number of Warrants specified in the Exercise Notice must be a multiple of [specify units], otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [specify units] and the Exercise Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Exercise Notice must be equal to [specify units], otherwise the Exercise Notice shall not be valid.

The Warrant Debtor will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.]

(4) The respective Share Exchanges, where the Share or [Basket] Shares contained [in [•]] (the "Index") [in the Basket Index] [in the Share Basket] are traded and where the Warrant Debtor determines their liquidity, are called "Home Exchanges." If market conditions at [the respective] Home Exchange or Exchanges change substantially; such as determining the price of each Share, is discontinued at the respective Home Exchange or Exchanges [and transferred] to another securities exchange or liquidity is substantially reduced, the Warrant Debtor, by making an announcement pursuant to § [11][12], is entitled, but not obligated, to stipulate another securities exchange as the applicable securities exchange for the respective Share (the "Replacement Exchange"). [•] is the "Determining Futures Exchange" for [Index][Share] options. If market conditions at the Determining Futures Exchange change substantially, such as the quotation of the option contracts is discontinued at the Determining Futures Exchange or liquidity is substantially reduced, the Warrant Debtor, by making an announcement pursuant to § [11][12], is entitled, but not obligated, to stipulate another futures and options exchange as the Determining Futures Exchange (the "Replacement Futures and Options Exchange"). In the event of replacement, any reference to the Home Exchange or the Determining Futures Exchange shall be considered to refer to the Replacement Exchange or the Replacement Futures and Options Exchange.

(5) These warrant terms and conditions define a "Banking Day" as a day on which transactions can be processed by the Home Exchange and the Determining Futures Exchange, and, in principle, trading via the Eurex is guaranteed. [•]

(6) The Option Right cannot be exercised:

- (a) during the period between the day on which • (the "Company") an offer to its Shareholders regarding (a) new Shares or (b) bonds or other securities with conversion or Option Rights on Shares of the Company are published in the Federal Gazette, and the first day after the deadline for exercising the subscription right;
- (b) before and after the General Meeting [of Shareholders], in the period before the last day of deposit (inclusive) for Shares and the third Banking Day (inclusive) after a General Meeting [of Shareholders].

If the exercise of the Option Right is interrupted on the last day of the Option Period in accordance with the preceding sentence, the Option Period will be extended until the next possible Exercise Date.]

[Insert in the event of Index Basket Warrants:

§ 4

(Index Basket)

(1) The Index Basket, subject to an Adjustment in accordance with § 5, consists of the following (the "Index Basket," an individual Index called "Basket Index" contained in the Index Basket):

Basket Index	Number of Basket Indices contained in the Index Basket	Weighting	Determining Futures Exchange	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]				

(2) The Value of the Index Basket (the "Index Basket Value") is calculated as follows:

[•]

[Insert in the event of Share Basket Warrants:

§ 4

(Share Basket)

(1) The Share Basket, subject to an Adjustment in accordance with § 5, consists of the following (hereinafter called the "Share Basket," an individual Share called "Basket Share" contained in the Share Basket):

Basket Share	Number of Basket Shares contained in the Share Basket	Weighting	Applicable futures and options exchange	[·]
[·]	[·]	[·]	[·]	

[•]

(2) The Value of the Share Basket (the "Share Basket Value") is calculated as follows:

[•]

§ [4][5]

((Index Concept), Adjustments

[Insert in the event of Index (Basket) Warrants:

(1) The most important factor for calculating the Differential Amount are [the Index with its][are the indices contained in the Index Basket with their] respectively applicable rules (the "Index Concept"), which were developed and perpetuated by [•] (the "Index Determining Unit"), and the respective type and manner of calculating, stipulating and publishing [the Index][the Basket Indices] by the Index Determining Unit. This applies even if during the term of the Warrants changes are made in the [method of] calculating [the Index][the Basket Indices], in the composition and/or weighting of the prices or Shares based on which [the Index][the Basket Indices] is/are calculated, or other actions are taken that affect the Index Concept unless otherwise provided by the provisions below. If [the Index][one or more of the Basket Indices] is no longer calculated and published by the Index Determining Unit but by another person, Company or institution, (the "New Index Determining Unit"), the Warrant Debtor has the right, if it considers it appropriate, to either calculate the Differential Amount under § [1] (1), § [[4] (1) of Annex B] based on the [Index][Basket Index] calculated and published by the New Index Determining Unit or to cancel the Warrants on the settlement date under § [4][5] (4)(5). In the event a New Index Determining Unit is chosen, any reference in these warrant terms and conditions to the Index Determining Unit, to the extent there is a connection, will be considered a reference to the New Index Determining Unit.

(2) If the right under § [4][5] (4)(5) to declare the Warrants invalid is not exercised, the calculation of the adjusted exercise price and Subscription Ratio or the agreement to change another feature of the Warrants ("Adjustment") will be made according to the following provisions. If an Adjustment is necessary due to a Replacement Futures and Options Exchange having been chosen, and/or an Adjustment is necessary to the corresponding option contracts [traded] on the Determining Futures Exchange and/or to a change made by the Index administration, the Warrant Debtor will make this Adjustment according to the provisions described below. The exercise price, Subscription Ratio or any other feature of the Warrants relevant for calculating the Differential Amount will only be adjusted if, in the opinion of the Warrant Debtor, the prevailing Index Concept and/or the method of calculation or the basis [of the Index][of one or more of the Basket indices] changes so substantially that there is no further continuity [of the Index][of one or more Basket Indices] or comparability to [the Index][the respective Basket Index] calculated on the old basis. If, according to the rules and regulations of the Determining Futures Exchange, no Adjustments can be made to the option contracts be-

cause of this action, the features of the Warrants will not change. If the term of the options, based on the Index [traded] on the Determining Futures Exchange, ends prematurely, the rules in § [4][5] (4)(5) will apply.]

[Insert in the event of Share (Basket) Warrants:

(1) If the right under § [4][5] (4)(5) to declare the Warrants invalid is not exercised, as well as in all other cases named below, the calculation of the adjusted exercise price and Subscription Ratio or the agreement to change another feature of the Warrants ("Adjustment") will be made according to the following provisions. If an Adjustment is necessary due to a Replacement Exchange having been chosen, the Warrant Debtor will make this Adjustment according to the provisions described below. The exercise price, Subscription Ratio or any other feature of the Warrants relevant for calculating the Differential Amount will only be adjusted if [•] (the "Company") or a third party takes an action during the term [of the agreement] which, by changing the legal and economic conditions, specifically the Company's assets and capital, affects [the Share][one or more Basket Shares] (such as a capital increase in exchange for a cash contribution, issuing securities with option or conversion rights for Shares, a capital increase from Company Funds, distributing special dividends, Share splits, mergers, liquidation or nationalization). If according to the rules and regulations of the Determining Futures Exchange no Adjustments can be made to the option contracts because of this action, the features of the Warrants will not change. If the term of the Share options on the Determining Futures Exchange ends prematurely, the rules in § [4][5] (4)(5) will apply.]

(2)(3) If an Adjustment can be made, taking into account the applicable statutory provisions, market conditions and practices, as well as for (procedural) technical reasons related to settlement, the Warrant Debtor will make the Adjustment so that it essentially corresponds to the Adjustment to the Index Concept or option contracts actually made by the [Index Determining Unit][Company] or the Determining Futures Exchange and by so doing the economic position of the warrant holder remains unchanged to the extent possible. If no Adjustment is made only because there are no outstanding option contracts on the Determining Futures Exchange related [to the Index][to one or more Basket Indices][to the Share][to one or more Shares contained in the Share Basket] or because no option contracts are traded (on the Index), the Warrant Debtor will make an Adjustment according to the existing rules of the Determining Futures Exchange or – if no such rules exist – according to the trading practices of the Determining Futures Exchange. If no rules or trading practices apply, the Warrant Debtor will make the Adjustment so that the economic position of the warrant holder remains unchanged to the extent possible in spite of the Adjustment.

(3)(4) Pursuant to § [11][12], the Warrant Debtor will immediately announce the need for and the results of the Adjustment.

(4)(5) If (i) the Determining Futures Exchange prematurely cancels option contracts outstanding on [the Index][one or more Basket Indices][the Share][one or more Basket Shares] or (ii) – if there are no option contracts outstanding on [the Index][one or more Basket Indices][the Share][one or more Basket Shares] at the Determining Futures Exchange – the Warrant Debtor, by enlisting [the services of] an independent expert, arrives at the conclusion that no appropriate Adjustment can be made to the changes that have been made, [or (iii) the Warrant Debtor does not believe it is appropriate under § [4][5] (1) to calculate the Differential Amount on the basis of the Index calculated and published by the New Index Determining Unit, or (iv) the Index is no longer determined] or (v) a Replacement Exchange or Replacement Futures and Options Exchange is not stipulated according to § 3 (6), the Warrants lose their validity.

In this case, the Warrant Debtor, after consulting with an independent expert it names, will determine the fair market Value of the Warrants (the "Settlement Amount") and within five Banking Days after determining [the Settlement Amount] will pay the Settlement Amount by [bank] transfer to the Clearing System for immediate forwarding to the warrant holder. Pursuant to § [11][12], the Warrant Debtor will announce the invalidity of the Warrants and the Settlement Amount immediately.

(5)(6) Unless there are obvious errors, the Warrant Debtor's calculation of the Adjustment pursuant to § [4][5] (2)(3) and the stipulation of the Settlement Amount pursuant to [4][5] (4)(5) are binding for the warrant holder and the Warrant Debtor.

[Insert in the event of Share (Basket) Warrants:

(6) If the Share [of one or more Basket Shares] of the (respective) Company ceases to be listed on the Home Exchange because of a merger or reorganization, a conversion into a legal form without Shares or for any other reason, and the Warrant Debtor does not name a Replacement Exchange pursuant to § 3 (6), the Warrant Debtor is entitled, but not obligated, to declare the Warrants invalid by announcing, in accordance with § [11][12], the Settlement Amount pursuant to § [4][5] (4)(5). The Warrants become invalid at the time of the announcement pursuant to § [11][12].]

§ [5][6]

(Paying the Differential Amount)

- (1) Within five Banking Days after the Exercise Date or the last day of the Option Period, the Warrant Debtor will pay to the warrant holder, in freely convertible legal tender of the Federal Republic of Germany, the Differential Amount to the account named in the Exercise Notice or by [bank] transfer to the Clearing System for immediate forwarding to the warrant holder.
- (2) The Warrant Debtor will calculate the Differential Amount, which (unless there are obvious errors) is final and binding for all participants.
- (3) The warrant holder shall be responsible for and must pay all taxes, fees or duties that accrue in connection with the exercise of Option Rights.

§ [6][7]

(Market Disruption)

If an [Index Value][Share price] relevant for calculating the Differential Amount is not published, or trading in [one or more of the individual securities contained [in the Index][in the Basket Indices][of the Share][of one or more Shares] is interrupted or significantly restricted on the Home Exchanges (together with the Futures Exchanges listed below, the "Exchanges") or trading in derivatives on [the Index][the Basket Indices][the Share][one or more Shares] or individual securities contained therein is interrupted or significantly restricted on the corresponding Futures Exchanges ("Market Disruption") and the Determining Futures Exchange has set forth rules concerning Market Disruptions, the date of maturity will be postponed to the next Banking Day on which no Market Disruption exists. If the Market Disruption lasts longer than four successive Banking Days, [the Warrant Debtor, at its own discretion], [the Calculation Agent] will determine a [replacement Value for the missing Index Value][replacement price for the Share [for each Basket Share]] that in its judgment corresponds to the market conditions prevailing on the fifth day at [10:00 a.m. (Munich local time)], [•] broadly taking into account the economic position of the warrant holder(s). However, if within these four days comparable derivatives of [the Index][the corresponding Basket Index][the Share][the corresponding Basket Share] [traded] on the Determining Futures Exchange expire and are redeemed, the Settlement Amount stipulated by the Determining Futures Exchange for the comparable derivatives will be used to calculate the Differential Amount. In this case the expiration date for comparable derivatives will be deemed to be the last day of the Option Period and the rules in § [5][6] will apply accordingly. Any curtailment of trading hours at the Stock Exchanges named in the first sentence in itself will not be considered a Market Disruption.

§ [7][8]

(Rank)

The obligations arising from the Warrants represent direct, absolute and unsecured by real property obligations of the Warrant Debtor and, unless otherwise provided, have at least the same rank as all other obligations of the Warrant Debtor, which are unsecured by real property and are not subordinate.

§ [8][9]

(Cancellation of the Option Rights)

If during the term of the Warrants, it is impossible because of laws, regulations, official actions, or for similar reason, for the Warrant Debtor to fulfill its obligations arising from the Warrants, the Warrant Debtor, by announcement pursuant to § [11][12], has the right to declare overall, but not in part, that all existing the Option Rights are cancelled, even if individual Option Rights have already been exercised, but the Differential Amount has not yet been credited to the warrant holder(s) in question. The acquisition amount for the Warrants will not be reimbursed and no other compensation or settlement payment will be made.

§ [9][10]

(Replacement of the Warrant Debtor)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Warrants, the Warrant Debtor may at any time, without approval of the warrant holders, put an Affiliated Company (as defined below) in its place as primary obligor on all obligations of the Warrant Debtor arising under the Warrants (the "New Obligor / Warrant Debtor "), to the extent that
 - (c) the New Obligor assumes all obligations of the Warrant Debtor arising under the Warrants;
 - (d) the Warrant Debtor (hereinafter referred to in this capacity as "Guarantor") guarantees proper payment of the amounts coming due under the terms and conditions of these Warrants;
 - (e) the Warrant Debtor and the New Obligor have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Warrants in the currency hereby required to the Issuing and Principal Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Obligor or the Warrant Debtor has its head office or in which it is considered a resident for tax purposes;
 - (f) the New Obligor has undertaken to indemnify all warrant holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the warrant holders by reason of the substitution
 - (g) For purposes of this § [9][10] "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.
- (2) Such substitution of the Warrant Debtor is to be announced in accordance with § [11][12].
- (3) In the event of such substitution, every mention of the Warrant Debtor herein shall be deemed to refer to the New Obligor.

§ [10][11]

(Calculation Agent)

- (1) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich,] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (2) Should any circumstances arise that lead to the Calculation Agent no longer being able to act as Calculation Agent, the Issuer is thereupon authorized to appoint another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall promptly give notice under § [11][12] of the appointment of another Calculation Agent.
- (3) The Calculation Agent is exempted from the restrictions of Civil Code § 181 and similar restrictions, if any, in the laws of other countries.
- (4) The calculations and regulations of the Calculation Agent shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants.

§ [11][12]

(Notices)

All notices related to the Warrants shall be published in at least one mandatory newspaper designated by the Securities Exchange on which the Warrants are listed.

If the Warrants are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the warrant holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A.. All notices to the warrant holders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.tradinglab.it. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or

markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Warrants are for the time being listed.]

[Other means of making notices to be added; if applicable]

§ [12][13]

(Partial invalidity)

(1) If one of the provisions of these warrant terms and conditions is or becomes invalid, illegal or unenforceable in whole or in part, the validity of the remaining provisions hereof shall in no way be affected. A gap created as a result of invalidity or unenforceability of these of these warrant terms and conditions is to be filled by relative provisions coming as close as possible to the sense and spirit of these warrant terms and conditions and the legitimate interests of the parties concerned.

(2) The Warrant Debtor has the right, without the consent of the warrant holder, (i) to correct obvious spelling or calculating errors \or other obvious errors in these warrant terms and conditions, and (ii) to change or add to contradictory or incomplete provisions, while in the cases named under (ii), only those changes or additions are permissible that are reasonable for the warrant holder, taking into account the interests of the Warrant Debtor, i.e., which do not significantly deteriorate the financial situation of the warrant holder. Changes and/or additions to these warrant terms and conditions will be published immediately according to § [11] [12].

§ [13][14]

(Applicable Law, Place of Performance, Jurisdictional Venue)

[In case of Warrants to be governed by German law:

(1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Warrant Debtor and the warrant holders, shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.

(2) The place of performance is Munich.

(3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from matters governed by the terms and conditions of these Warrants shall be brought before the court in Munich.]

[In case of Warrants to be governed by Italian law:

(1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Warrant Debtor and the warrant holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.

(2) The Warrant Debtor irrevocably agrees for the exclusive benefit of each warrant holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out or in connection with the Warrants and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Warrants may be brought in such courts, [or, where the holder of the Warrants falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 (the "Italian Consumer Code"), in the courts where the holder of the Warrants has his residence or domicile].]

[(3)/(4)]

[These warrant terms and conditions are written in the German language and provided with an [English] [Italian] language translation. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

[These warrant terms and conditions are written in the English language and provided with a [German] [Italian] language translation. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

§ [14] [15]

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

[In case of Warrants traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:

[In case of European Style Warrants:

The exercise of each series of Warrants is automatic on **[specify date]** (the "Automatic Exercise Date"). Any positive Differential Amount shall be credited, within five Banking Days following the Automatic Exercise Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the automatic exercise of the Warrants, Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Warrants are in charge of the warrant holder.

Each warrant holder has the right to waive to the exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Warrant Debtor prior to [10.00 a.m. Milan] time on the **[specify Waiver Date]**, at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to these Warrant Terms and Conditions. The warrant holder must deliver the completed Waiver Notice to his/her intermediary who will be in charge of sending it by facsimile to the Warrant Debtor.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the waiver to the exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the waiver of any Warrants duties are in charge of the holder.

In the event that a warrant holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Warrant Debtor's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Warrant Debtor.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert unit]**, otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert units]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert units]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

[In case of American Style Warrants:

The exercise of each series of Warrants is automatic on the last day of the Option Period (the "Expiration Date"). Any positive Differential Amount shall be credited, within five Banking Days following the Expiration Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the automatic exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Warrants are in charge of the warrant holder.

The holder has the right to waive to the exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver Notice (the "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Warrant Debtor prior to 10.00 a.m. [●] time on **[specify Waiver Date]** at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to these Warrant Terms and Conditions.

The warrant holder must deliver the completed Waiver Notice to his/her intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Warrant Debtor.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the waiver to the exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the waiver of any Warrants duties are in charge of the warrant holder.

In the event that a warrant holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Warrant Debtor's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Warrant Debtor.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of [**specify units**], otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [**specify units**] and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to [specify units], otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Warrant Debtor will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

Appendix

**Form of Waiver Notice
[to be included]**

Form of Final Terms

Final Terms dated [●]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Issue of [Aggregate Principal / Nominal Amount or number of Instruments of the relevant Tranche] [Title of Instruments]

under the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme of
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions ([Pfandbriefe/Notes /Certificates/Warrants]) set forth in the Prospectus dated [●] [and the supplemental Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of [Pfandbriefe/Notes /Certificates/Warrants] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] [Certificates] [Warrants] is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. [The Prospectus [and the supplemental Prospectus] [is] [are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].]

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a base prospectus with an earlier date and either (1) the Instruments which are the subject of the Final Terms are not being (a) offered to the public in a member state (other than pursuant to one or more of the exemptions set out in Article 3.2 of the Prospectus Directive) or (b) admitted to trading on a regulated market in a member state or (2) the Conditions (as defined in the next paragraph) do not contain, by comparison with the Base Prospectus, any "significant new factor" within the meaning of Article 16.1 of the Prospectus Directive. If neither (1) nor (2) applies the Issuer will need to consider effecting the issue by means of a supplement to the Base Prospectus or a stand alone prospectus rather than by Final Terms.]

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions ([Pfandbriefe/Notes /Certificates/Warrants]) (the "**Conditions**") set forth in the base prospectus dated [original date]. These Final Terms contain the final terms of the [Pfandbriefe/Notes /Certificates/Warrants] and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [and the supplemental Base Prospectus dated [date]] which [together] constitute[s] a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"), save in respect of the Conditions which are extracted from the base prospectus dated [original date] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of [Pfandbriefe/Notes /Certificates/Warrants] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive.]

[Credit Linked Notes will include Annex [2].]

[The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Warrants] (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex [1].]

[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 subparagraphs. Italics denote guidance for completing the Final Terms.]

[If the Notes must be redeemed before the first anniversary of their date of issue the minimum denomination may need to be £100,000 or its equivalent in any other currency.]

[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]

[When completing any Final Terms for Instruments in the Form of Certificates or Warrants, which are expected to be publicly offered, the relevant Terms and Conditions should in any case be attached in full. In such cases, only such details of the sections set out below have to be included which contain information not included in the relevant set of consolidated Terms and Conditions.]

PART A - GENERAL INFORMATION

1. Issuer: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
2. [(i)] Series Number: [●]
 [(ii)] Tranche Number: [●]
 (If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible.)
3. Form of Instruments:
- (i) Notes (other than Credit Linked Notes): [Applicable/Not Applicable]
 Credit Linked Notes [Applicable/Not Applicable]
 Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe) [Applicable/Not Applicable]
 Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe) [Applicable/Not Applicable]
- (ii) Certificates [Applicable/Not Applicable]
 (iii) Warrants [Applicable/Not Applicable]
4. Governing Law¹ [German law] / [Italian law] / [English law]
5. Specified Currency: [●]
6. [Aggregate [Principal] [Nominal] Amount of [Notes] [Certificates] [number of [Notes] [Certificates] [Warrants] admitted to trading:
- [(i)] Series: [●]
 [(ii)] Tranche: [●]
7. Issue Price: [[●] per cent. of the Aggregate Principal Amount [plus accrued interest from [*insert date* (if applicable)]]] [[●] per [Note] [Certificate] [Warrant]] [*insert other provisions to determine the issue price as applicable*]
8. [Specified Denominations] [Nominal Amount per Certificate] [Ratio] [Subscription Ratio]: [●]
9. Language of Terms and Conditions: [German only]
 [English only]
 [English and German (English binding)]
 [German and English (German binding)]
10. [(i)] Issue Date: [●]
 [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]

¹ Italian law option only available for Certificates and Warrants. English law option only available for Credit Linked Notes.

11. Maturity Date: *[specify date or (for Floating Rate Notes or Floating Rate Certificates) Interest Payment Date falling in the relevant month and year.]*
[For open-end Notes: Not Applicable]
[For Certificates without specified Maturity Date: The Certificates will be redeemed on the [●] Banking Day following the Valuation Date]
[For Certificates with an option to extend lifetime, specify period, by which lifetime may be extended.]
[Specify other method to determine the Maturity Date]
12. [(i)] Interest Basis: *[Fixed Rate] [Floating Rate] [Reference Asset Linked Interest]*
[Additional Amount]
[Zero Coupon Notes]
[Non-interest bearing]
[Other (specify)]
[(further particulars specified below)]
- [(ii)] Reference Assets to determine interest linked to Reference Assets: *[Basket of] [Indices] [Shares] [Bonds] [Certificates] [Commodities] [Fund Units] [Interest Rates] [Currency Exchange Rates] [Future Contracts] [Other]*
13. [(i)] Redemption/Payment Basis²: *[Redemption at par]*
[Redemption Amount determined by reference to Reference Asset]
[with an option for physical delivery of a specified quantity of Reference Assets]
[Differential Amount determined by reference to an Underlying]³
[Other (specify)]
(further particulars specified below)
- [Holder's right of waiver: *[yes] / [no] [N.B. only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law]*
- [(ii)] [Reference Asset]: *[Basket of] [Indices] [Shares] [Bonds] [Certificates] [Commodities] [Fund Units] [Interest Rates] [Currency Exchange Rates] [Future Contracts] [Other]*
- [Underlying]:⁴ *[Basket of] [Indices] [Shares]*
14. Change of Interest or Redemption/Payment Basis: *[Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption/payment basis]*

² For Pfandbriefe, the Redemption Amount needs to be specified and will usually be par. Redemption Amount linked to Reference Assets or redemption by physical delivery of Reference Assets is not available for Pfandbriefe.

³ For Warrants only

⁴ For Warrants only

15. Early Redemption at Issuer's Option: [Notes: [Issuer Call]]
[Certificates: [Automatic Early Redemption] [Issuer's Regular Call Right]
[(further particulars specified below)]
[Not Applicable]
16. Early Redemption at Instrumentholder's Option [Notes: [Noteholder Put]]
[Certificates: [Exercise Right of Certificateholder]]
[(further particulars specified below)]
[Not Applicable]
17. Status of the Notes [Unsubordinated] [Subordinated] [(in case of Pfandbriefe) Not Applicable]
18. Date approval for issuance of Instruments obtained: [●] [and [●], respectively] [Not Applicable]
19. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
- Provisions relating to interest (if any) payable**
20. **Fixed Rate [Note] [Certificate] Provisions** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- (i) Rate{(s)} of Interest: [●] per cent. per annum [payable [annually/semi-annually/quarterly/monthly] in arrear]
- (ii) Interest Payment Date(s): [●] in each year [adjusted in accordance with [*specify Business Day Convention*]/not adjusted]
- (iii) Adjustment of Interest Payment Date [Yes] [No]
- (iv) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention/other [*give details*]]
- (v) Additional Business Centre(s): [●]
- (vi) Day Count Fraction: [30/360] [Actual/Actual (ICMA)] [*specify other*] [*Note that if interest is not payable on a regular basis (for example, if there are Broken Amounts specified) Actual/Actual (ICMA) will not be a suitable Fixed Day Count Fraction*]
- (vii) Fictive Interest Payment 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. N.B. only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual ([ICMA])]
- (viii) Broken Amount(s): [*Insert particulars of any initial or final Broken Amounts, as applicable*]
- (ix) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [Not Applicable/[*give details*]]
21. **Floating Rate [Note] [Certificate] Provisions** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph. Also consider whether Euro BBA LIBOR or EURIBOR is the appropriate reference rate]

- (i) specified Interest Period(s)/specified Interest Payment Dates: [●]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention/other [give details]]
- (iii) Additional Business Centre(s): [●]
- (iv) Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined: [Screen Rate Determination / Reference Asset-linked interest (further particulars specified below) / other [give details]].
- Provisions for Reference Asset-linked Interest [Notes] [Certificates]:** [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Formula to determine Rate of Interest: [specify, if applicable] [Where the underlying is a basket of underlyings, specify the relevant weightings of each underlying in the basket.]
- Interest Valuation Dates: [●]
- Reference Assets: [See item 30] [Other]
- (v) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- Reference Rate: [●]
- Interest Determination Date(s): [●]
- Relevant Screen Page and time: [●]
- Margin: [●]
- Reference Banks: [●] [Not Applicable]
- (vi) Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (vii) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (viii) Day Count Fraction: [●]
- (ix) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: [●]

22. Zero Coupon Note Provisions

[Applicable/Not Applicable]

[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]

- (i) [Amortization/Accrual] Yield: [●] per cent. per annum
- (ii) Reference Price: [●]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]

23. **Provisions to determine Additional Amount for the [Notes] [Certificates]** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- [Specify formula/provisions to determine the Additional Amount. When including such formula, please make sure that the terms "Additional Amount Payment Date(s)" and "Additional Amount Valuation Date(s)" are defined]*
24. **Other Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]
[If applicable, specify interest]
- Provisions relating to redemption**
25. **Early Redemption at Issuer's Option** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- Provisions relating to Notes:** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount(s), method or formula, if any, for calculation: [Specified Denomination] [other: [●]]
- (iii) If redeemable in part:
- (a) Minimum Redemption Amount [●]
- (b) Maximum Redemption Amount: [●]
- (iv) Notice period: [●]
- (v) Other provisions: [●]
- Notes with Automatic Early Redemption: [Applicable/Not Applicable]
- (i) Observation Date(s) [●]
- (ii) Redemption Threshold(s) [●]
- (iii) Early Maturity Date(s) [●]
- (iv) Early Redemption Amount [●]
- Provisions relating to Certificates:** [Applicable/Not Applicable]
[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- Certificates with Automatic Early Redemption: [Applicable/Not Applicable]
- (i) Observation Date(s) [●]
- (ii) Redemption Threshold(s) [●]
- (iii) Early Maturity Date(s) [●]
- (iv) Early Redemption Amount [●] *[specify provisions/formula to determine the Early Redemption Amount]*

	Certificates with Issuer's Regular Call Right:	[Applicable/Not Applicable]
(i)	Call Date	[●]
(ii)	Notice period prior to Call Date	[●]
26.	Early Redemption at Instrumentholder's Option	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
	Provisions relating to Notes:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
(i)	Optional Redemption Date(s):	[●]
(ii)	Optional Redemption Amount, method or formula, if any, for calculation:	[Specified Denomination] <i>[other: [●] [this may include the formula to determine the quantity of Reference Assets to be delivered physically as Optional Redemption Amount]]</i>
(iii)	Notice period:	[●]
(iv)	Other provisions:	[●]
	Provisions relating to Certificates:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
(i)	Exercise Date:	[●] <i>[specify Exercise Date in relation to open-end Certificates including period during which such Exercise Date may occur]</i>
(ii)	Period prior to Exercise Date for delivery of Declaration of Exercise:	[●]
27.	Redemption Amount:	[Specified Denomination] [Nominal Amount per Certificate] [Redemption Amount linked to Reference Asset] <i>[other: [●]]</i> <i>[If "Shares" are specified as Reference Asset or Basket Component, these may not be shares of the Issuer or an entity being an affiliate of the Issuer.]</i>
	[Automatic Exercise]	[Applicable/Not Applicable] [Waiver Date [●]] <i>[N.B. only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law]</i>
28.	Redemption Amount linked to Reference Assets:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
(i)	Formula to determine the Redemption Amount and/or, as the case may be, quantity of Reference Assets to be delivered instead of Redemption Amount:	[●] <i>[insert relevant paragraphs from the terms and conditions of the relevant Instruments including the applicable definitions in full]</i>
(ii)	Valuation Date(s):	[●]
(iii)	Calculation Date:	[●]
(iv)	Observation Date(s)	[●] <i>[specify Observation Date(s) and Observation Period, if applicable]</i>
(v)	Reference Price:	[●]

- | | | |
|--------|--|--|
| (vi) | Business Centres for Banking Day: | [TARGET] [Munich] [Other] |
| (vii) | Minimum Amount / Maximum Amount: | [●] [Not Applicable] |
| (viii) | Market Disruption and Adjustment provisions (if different from [§3b and §3c] [§4 and §5]): | [Not Applicable/[specify provisions; in case of Instruments issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions should be included in full]] |

29. Early Termination Amount

Early Termination Amount payable on redemption for taxation reasons or on default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	[Not Applicable/[specify details; see § 9 of the Terms and Conditions (Notes)]]
--	---

Provisions relating to Reference Assets / Basket Components / (in case of Warrants only:) Underlyings

- | | | |
|-----|---|--|
| 30. | Basket as Reference Asset / Underlying | [Applicable/Not Applicable]
[if applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket] |
| 31. | [Shares as Reference Asset / Basket Component / Underlying: | [Applicable/Not Applicable] [If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph] |
| | Description of Share(s): | [●] |
| | Share Issuer/Issuers: | [●] |
| | ISIN (other security codes): | [●] |
| | Relevant Exchange(s): | [●] |
| | Determining Futures Exchange(s): | [●] |
| | [Bonds or other unlisted securities as Reference Asset / Basket Component: | [Applicable/Not Applicable] [If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph] |
| | Description of Bond(s): | [●] |
| | Issuer/Issuers: | [●] |
| | Denomination: | [●] |
| | ISIN (other security codes): | [●] |
| | Relevant Exchange(s): | [●] |
| | Determining Futures Exchange(s): | [●] |
| | [Certificates as Reference Asset / Basket Component: | [Applicable/Not Applicable] [If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph] |
| | Description of Certificate(s): | [●] |
| | Certificate Issuer/Issuers: | [●] |
| | Denomination: | [●] |
| | Underlying of Certificate(s): | [●] |
| | ISIN (other security codes): | [●] |
| | Relevant Exchange(s): | [●] |
| | Determining Futures Exchange(s): | [●] |
| | [Fund shares as Reference Asset / Basket Component: | [Applicable/Not Applicable] [If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph] |
| | Description of shares(s) in the Fund(s): | [●] |

Description of Fund(s):	[●]
Investment Company/Companies:	[●]
ISIN (other security codes):	[●] [Not Applicable]
Relevant Exchange(s):	[●] [Not Applicable]]
[Indices as Reference Asset / Basket Component / Underlying:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
Description of Index/Indices:	[●] [See Annex to these Final Terms] <i>[specify description of the index or publicly available source for the description; also include disclaimer-language agreed with the relevant Index Sponsor]</i>
Index-Sponsor:	[●]
[Index Calculation Agent:	[●]]
Relevant Exchange(s):	[●]
Determining Futures Exchange(s):	[●]]
[Interest rates as Reference Asset / Basket Component:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
Description of Reference Rate(s):	[●]
Screen Page:	[●]
Reference Banks:	[●]]
[Currency exchange rates as Reference Asset / Basket Components:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
Description of currency exchange rate:	[●]
Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source:	[●] <i>[Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing for the currency exchange rate displayed on the Screen Page]]</i>
[Commodities as Reference Asset / Basket Components:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
Description of commodity/commodities:	[●]
Reference Market/Screen Page/Other relevant information source:	[●]]
[Future Contracts as Reference Asset / Basket Components:	[Applicable/Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</i>
Description of future contracts (including relevant expiry dates):	[●]
Reference Market/Screen Page/Other relevant information source:	[●]]

General provisions applicable to the Instruments

32. Form of Instruments: [TEFRA D Rules:
[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note.]
[TEFRA C Rules:
[Permanent Global Note]
[Neither TEFRA D nor TEFRA C Rules:
[Permanent Global Note]
[Global Certificate]
[Global Warrant]
[non physical document of title representing the [Certificates] [Warrants]. On issue, the [Certificates] [Warrants] will be registered in the books of Monte Titoli.]
33. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates: [Not Applicable/[give details. Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates]]
34. Notices: [●] [insert applicable provisions]
35. Redenomination, renominialization and reconventioning provisions: [Not Applicable/The provisions annexed to this Final Terms apply]
36. Consolidation provisions: [Not Applicable/The provisions annexed to this Final Terms apply]
37. Trustee in case of appointment of a Substitute Debtor: [In case of Notes: [●]] [In all other cases: Not Applicable]
38. Calculation Agent [Issuing and Principal Paying Agent] [●] [Not Applicable]
39. Other terms or special conditions: [Not Applicable/give details]
[When adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]

Distribution

40. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
41. If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof: [Not Applicable/[give names, addresses and underwriting commitments] (Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers. If a co-ordinator for the global offer or single parts of the offer is named, specify details here. To the extent known to the Issuer or the offeror, placers in the various countries where the offer takes place should be specified]
- (i) Date of [Subscription] Agreement: [●]
- (ii) Stabilizing Manager (if any): [Not Applicable/[give name]]
42. If non-syndicated, name and address of Dealer: [Not Applicable/[give name and address]]
43. Total commission and concession: [[●] per cent. of the Aggregate Principal Amount] [specify other]
44. Additional selling restrictions: [Not Applicable/[give details]]

45. Operational Information

- | | | |
|--------|---|--|
| (i) | ISIN: | [●] |
| (ii) | Common Code: | [●] |
| (iii) | WKN: | [●] |
| (iv) | Other relevant security codes: | [Not Applicable/give name(s) and number(s)] |
| (v) | New Global Note intended to be held in a manner which would allow Euro-system eligibility: ⁵ | [Not Applicable/Yes/No]

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Euroclear or Clearstream, Luxembourg as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Euro-system monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][Include this text if "Yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form] |
| (vi) | Clearing System(s): | [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system ("Euroclear")]

[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]

[specify other clearing system] |
| (vii) | Delivery: | Delivery [against/free of] payment |
| (viii) | Additional Paying Agent(s) (if any): | [●] |
| (ix) | Dealer's/Lead Manager's security account number: | [●] |

PART B - OTHER INFORMATION

- | | | |
|-------------|---------|--|
| 46. Listing | | [[Regulated Market (<i>Geregelter Markt</i>)]/[Official Market (<i>Amtlicher Markt</i>)] Munich Stock Exchange] |
| (i) | Listing | [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] /other (specify)/None]

[Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the official list of Borsa Italiana S.p.A. and admission to trading on [SeDeX] [<i>specify other segment</i>] of Borsa Italiana S.p.A.]

[Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the Euro TLX managed by TLX S.p.A.] |

⁵ This feature is available for Notes only; it is neither available for Pfandbriefe, nor for Credit Linked Notes , Certificates or Warrants

- (ii) Admission to trading [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [●] with effect from [●].] [Not Applicable.]
[Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.]
[Specify all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading [I]
47. Ratings The Instruments to be issued
 [have received the following ratings:
 [S & P: [●]]
 [Moody's: [●]]
 [Fitch: [●]]
 [[Other]: [●]]]
- [Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*
 [are not expected to be rated].
[The above disclosure should reflect the rating allocated to Instruments of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.]
48. **[Notification:** [Applicable/Not Applicable]
 The [include name of competent authority in EEA home Member State] [has been requested to provide/has provided - include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues] the [include names of competent authorities of host Member States] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]
49. [Interests of natural and legal persons involved in the [issue/offer] [Applicable/Not Applicable]
[Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest.]
50. **[Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses** [Applicable/Not Applicable]
 [(i) Reasons for the offer] [See "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" in the Prospectus.] [I]

- [(ii)] Estimated net proceeds: [Applicable/Not Applicable]
[If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.]
- [(iii)] Estimated total expenses: [Applicable/Not Applicable]
 [Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards./insert amount]. *[Include breakdown of expenses.]*
[Only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.]]⁵
51. [Fixed Rate Instruments only – Yield
 Indication of yield: [I]
 The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]
 Method of calculating the yield [Arithmetical basis/specify other]
52. [Reference Asset-linked Instruments only – performance of, and other information concerning the Reference Asset: *[Need to include details of where past and future performance and volatility of the Reference Asset can be obtained. Where the Reference Asset is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.]]⁶*
53. [Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Reference Asset-linked Redemption Amount or the applicable Reference Asset: In addition to the risk factors set out in pages [I] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Instruments that are the subject of these Final Terms[:] [.]
 [I]]
54. [Details relating to the performance of the [Reference Asset] [Underlying]⁷ and the explanation of the effect on the value of the Instruments [Specify details here]]⁸
55. Restriction on the free transferability of the Instruments [None] [Specify details]
56. **Taxation** (include details regarding taxation of the Instruments in countries where such Instruments are offered or where admission to trading for such Instruments is sought)
57. **Details relating to public offer** [Not Applicable/[give details:
If the total amount of the issue/offer is not fixed, a description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer.

⁶ Required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

⁷ For Warrants only

⁸ Only for Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or a minimum transfer of less than EUR 50,000.

the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the process.

the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

the details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of securities or aggregate amount to invest).

the method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities

the manner and date in which results of the offer are to be made public.

the various categories of potential investors to which the securities are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.

the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.

the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment.]]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG]

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. **[[specify information obtained from publicly available sources]** has been extracted from **[specify source]**. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, [and is able to ascertain from information published by [●],] no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading].

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorized

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions

[•]

[Annex [2]

[Final Terms for Credit Linked Notes]

- | | |
|---|---|
| 1. Credit Linked Provisions: | [Applicable / Not Applicable] [<i>if not applicable, delete the remaining paragraphs 1 to 46</i>] |
| 2. Reverse Credit Linked Note: | [Applicable / Not Applicable] |
| 3. 2003 Additional Provisions for Monoline Reference Entities | [Applicable / Not Applicable] |
| 4. 2005 Additional Provisions for Monoline Reference Entities | [Applicable / Not Applicable] |
| 5. May 2003 Supplement: | [Applicable / Not Applicable] |
| 6. ISDA Settlement Matrix: | [Applicable / Not Applicable]
[If Applicable and any terms in this Annex [2] are inconsistent with the ISDA Settlement Matrix attached hereto as Annex [], the ISDA Settlement Matrix shall prevail.] |
| 7. Notel Holder Put: | [Applicable / Not Applicable] |
| 8. Trade Date: | [Date] |
| 9. Effective Date: | [Date] |
| 10. Scheduled Termination Date: | [Date] |
| 11. Reference Entities: | [] |
| 12. Reference Entity Notional Amounts:
[<i>Must be specified for all Notes.</i>
<i>If Notes are first-to-default and the Reference Entity Notional Amount is not equal to the Nominal Amount then the Conditions must be amended</i>] | [Details / Not Applicable] |
| 13. Reference Obligations:
(<i>If any</i>) | [Details / Not Applicable] |
| 14. All Guarantees: | [Applicable / Not Applicable] |
| 15. Source of Publicly Available Information: | [Public Source / Source] |
| 16. Number of Public Sources | [Two / Specify] |
| 17. Credit Events: | |
| Bankruptcy: | [Applicable / Not Applicable] |
| Failure to pay: | [Applicable / Not Applicable] |
| Obligation Default: | [Applicable / Not Applicable] |
| Obligation Acceleration: | [Applicable / Not Applicable] |
| Repudiation / Moratorium: | [Applicable / Not Applicable] |
| Restructuring: | [Applicable / Not Applicable] |
| 18. Nth to Default Products: | [<i>Insert provisions specifying the Nth number of Credit Events that will be disregarded</i>] |

19. Grace Period Extension:	[Applicable / Not Applicable]
20. Grace Period:	[I]
21. Payment Requirement:	[I]
22. Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation:	[Applicable / Not Applicable]
23. Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation:	[Applicable / Not Applicable]
24. Multiple Exercise Upon Restructuring:	[Applicable / Not Applicable]
25. Multiple Note Holder Obligation:	[Applicable / Not Applicable]
26. Default Requirement:	[I]
27. Obligation Category:	
Payment:	[Applicable / Not Applicable]
Borrowed Money:	[Applicable / Not Applicable]
Reference Obligations Only:	[Applicable / Not Applicable]
Bond:	[Applicable / Not Applicable]
Loan:	[Applicable / Not Applicable]
Bond or Loan:	[Applicable / Not Applicable]
28. Obligation Characteristics:	
Not Subordinated:	[Applicable / Not Applicable]
Specified Currency:	[Applicable / Not Applicable]
Not Sovereign Lender:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Currency:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Law:	[Applicable / Not Applicable]
Listed:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Issuance:	[Applicable / Not Applicable]
29. Excluded Obligations:	[Not Applicable / Specify]
30. Specified Currency:	[Standard Specified Currencies / Other]
31. Credit Event Treatment:	[Principal Protected and Coupon Linked / Principal Reducing]
32. Principal Protected and Coupon Linked: [Only if applicable]	[Insert coupon reducing provisions]
33. Principal Reduction: [Only if principal reducing]	[First-to-Default / First-Loss]
34. Settlement Method: [Only if principal reducing]	[Cash Settlement / Physical Settlement]
35. Fixed Recovery Amount: [Only if fixed recovery amount, principal reducing and first-to-default cash settlement applies]	[Not Applicable / Amount]
36. Fixed Recovery Redemption Date	[Not Applicable / Date]
37. Interest Cessation:	[Accrual / No Accrual]
38. Deliverable Obligation Category: [Only if principal reducing]	

Payment:	[Applicable / Not Applicable]
Borrowed Money:	[Applicable / Not Applicable]
Reference Obligations Only:	[Applicable / Not Applicable]
Bond:	[Applicable / Not Applicable]
Loan:	[Applicable / Not Applicable]
Bond or Loan:	[Applicable / Not Applicable]
39. Deliverable Obligation Characteristics: [Only if principal reducing]	
Not Subordinated:	[Applicable / Not Applicable]
Specified Currency:	[Applicable / Not Applicable]
Not Sovereign Lender:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Currency:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Law:	[Applicable / Not Applicable]
Listed:	[Applicable / Not Applicable]
Not Contingent:	[Applicable / Not Applicable]
Not Domestic Issuance:	[Applicable / Not Applicable]
Assignable Loan:	[Applicable / Not Applicable]
Consent Required Loan:	[Applicable / Not Applicable]
Direct Loan Participation:	[Applicable / Not Applicable]
Transferable:	[Applicable / Not Applicable]
Maximum Maturity:	[Applicable / Not Applicable] [Specify time]
Accelerated or Matured:	[Applicable / Not Applicable]
Not Bearer:	[Applicable / Not Applicable]
40. Excluded Deliverable Obligation:	[Reference Obligation / Not Applicable]
41. Loans Automatically Cash Settled:	[Applicable / Not Applicable]
42. Qualifying Participation Seller Requirements: [Only if Direct Loan Participation is Applicable]	[Specify]
43. Valuation Date: (For cash settlement)	[Date]
44. Valuation method: (For cash settlement)	[Highest quote / Market average / Protocol]
45. Quotation Method: (For cash settlement)	[bid, offer, mid-market]
46. Valuation Time	[Time]
47. Dealers:	[Details]
48. Accrued interest:	[Include Accrued Interest / Exclude Accrued Interest]
49. Determination Agent:	[HVB]
50. Delivery Agent: [Only if physical settlement]	[HVB]

51. Disclosure:

Attached hereto as Annex [I] is certain disclosure relating to each Reference Entity [*Especially if the Notes are to be listed – check with the Exchange for each issue. Consider whether supplemental prospectus should be prepare*].

[Annex [3]

[Specific risk factors relating to the calculation method for the [Redemption] [Settlement] [Differential]
Amount or the applicable underlying.

[•]

Endgültige Bedingungen

Endgültige Bedingungen vom [•]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Emission von [Gesamtnennbetrag / Nennbetrag oder Anzahl der Wertpapiere der betreffenden Tranche] [Bezeichnung der Wertpapiere]

Im Rahmen des

EUR 50.000.000.000

Debt Issuance Programms
der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG

Die hier verwendeten Begriffe sind als solchermaßen definierte Begriffe im Sinne der Anleihebedingungen (*Terms and Conditions*) ([Pfandbriefe/Schuldverschreibungen/Zertifikate/Optionsscheine]) im Prospekt vom [•] [und dem ergänzenden Prospekt vom •], der [die] [zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "**Prospektrichtlinie**") darstellt [darstellen], auszulegen. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Ausgabe der hierin beschriebenen Pfandbriefe/Schuldverschreibungen/Zertifikate/Optionsscheine im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [ergänzten] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Zertifikate] [Optionsscheine] sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen und dem Prospekt zusammen verfügbar. [Der Prospekt [und der ergänzte Prospekt] [ist] [sind] zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und] [Website] und Exemplare können von [Adresse] erhalten werden.]

[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Basisprospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde und entweder (1) die Wertpapiere, die den Final Terms unterliegen, nicht (a) in einem Mitgliedstaat öffentlich angeboten werden (und nicht eine oder mehrere der Ausnahmen nach Artikel 3.2 der Prospektrichtlinie greifen) oder (b) an einem geregelten Markt in einem Mitgliedstaat zugelassen ist oder (2) die Bedingungen (wie im nächsten Abschnitt definiert), im Vergleich mit dem Basisprospekt keinen "wichtigen neuen Umstand" im Sinne von Artikel 16.1 der Prospektrichtlinie enthalten. Wenn weder (1) noch (2) anwendbar ist, wird die Emittentin in Erwägung ziehen müssen, die Emission mithilfe eines Nachtrags zum Basisprospekt oder eines Stand Alone Prospekts statt mit Endgültigen Bedingungen durchzuführen.]

[Die hier verwendeten Begriffe gelten als solche im Sinne der Anleihebedingungen ([Pfandbriefe / Schuldverschreibungen / Zertifikate / Optionsscheine]) (die "**Anleihebedingungen**") wie im Basisprospekt datiert vom [Originaldatum] definiert. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Anleihebedingungen der ([Pfandbriefe/Schuldverschreibungen/Zertifikate/Optionsscheine]) und müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt datiert vom [Aktuelles Datum] [und dem ergänzten Basisprospekt datiert vom [Datum]] der/die [zusammen] einen Basisprospekt (der "**Basisprospekt**") zum Zwecke der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "**Prospektrichtlinie**") darstellt / darstellen, außer hinsichtlich der Anleihebedingungen, die aus dem Basisprospekt datiert vom [Originaldatum] stammen und beigefügt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen, die sich auf die Emission der hierin beschriebenen [Pfandbriefe / Schuldverschreibungen / Zertifikate / Optionsscheine] im Sinne von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie beziehen, dar.]

[Credit Linked Notes beinhalten Annex [2].]

[Die Wertpapierbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Zertifikate] [Optionsscheine] (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang [1] beigefügt.]

[Fügen Sie die entsprechenden Informationen ein oder geben Sie „Nicht Anwendbar“ (N/A) an. Es wird darauf hingewiesen, dass die Nummerierung unverändert beizubehalten ist, auch wenn für einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte „Nicht Anwendbar“ angegeben wird. Kursivschrift kennzeichnet Bearbeitungshinweise für die Endgültigen Bedingungen.]

[Wenn die Schuldverschreibungen vor dem Jahrestag ihres Ausgabetermins zurückzahlen sind, muss die Mindeststückelung unter Umständen auf £ 100.000 oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung lauten.]

[Bei der Fertigstellung von Endgültigen Bedingungen oder beim hinzufügen anderer Endgültiger Bedingungen oder Informationen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen oder Informationen „wichtige neue Umstände“ darstellen und somit gemäß Artikel 16 Prospektrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.]

[Bei der Fertigstellung von Endgültigen Bedingungen für Instrumente, die öffentlich angeboten werden sollen, sind diese Wertpapierbedingungen in jedem Fall vollständig anzufügen. In solchen Fällen sind lediglich die Informationen in solche Abschnitte einzufügen, die sich auf Angaben beziehen, die nicht in den jeweiligen Wertpapierbedingungen enthalten sind.]

ABSCHNITT A – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Emittentin: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
2. [(i)] Seriennummer: [●]
[(ii)] Tranchennummer: [●]
(Im Falle der Fungibilität mit einer bestehenden Serie: Details dieser Serie, einschließlich des Datums, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden.)
3. Form der Wertpapiere:
 - (i) Schuldverschreibungen (außer Credit Linked Notes) [anwendbar/nicht anwendbar]
Credit Linked Notes [anwendbar/nicht anwendbar]
Hypothekendarlehenbriefe [anwendbar/nicht anwendbar]
Öffentliche Darlehenbriefe [anwendbar/nicht anwendbar]
 - (ii) Zertifikate [anwendbar/nicht anwendbar]
 - (iii) Optionsscheine [anwendbar/nicht anwendbar]
4. Anwendbares Recht⁹ [Deutsches Recht] / [Italienisches Recht] / [Englisches Recht]
5. Festgelegte Währung: [●]
6. [Gesamtnennwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Optionsscheine], die zum Handel zugelassen sind:
 - [(i)] Serie: [●]
 - [(ii)] Tranche: [●]
7. Ausgabepreis: [[●] Prozent des Gesamtnennwerts [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [(ggf.) Datum einfügen]]] [[●] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Optionsschein]] [ggf. andere Bestimmungen zur Ermittlung des Ausgabepreises einfügen]
8. [Festgelegte Stückelungen] [Nennbetrag je Zertifikat] [Verhältnis] [Bezugsverhältnis]: [●]
9. Sprache der Bedingungen: [nur Deutsch]
[nur Englisch]
[Englisch und Deutsch (Englisch rechtsverbindlich)]
[Deutsch und Englisch (Deutsch rechtsverbindlich)]
10. [(i)] Ausgabebetrag: [●]
[(ii)] Verzinsungsbeginn (falls abweichend vom Ausgabebetrag): [●]

⁹ Italienisches Recht nur bei Zertifikaten und Optionen möglich. Englisches Recht nur bei Credit Linked Notes möglich.

11. Fälligkeitstermin: [Angabe des Datums oder (bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Zertifikaten) Zinszahlungstag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.
[Für undatierte Schuldverschreibungen: nicht anwendbar]
[Für Zertifikate ohne festgelegten Fälligkeitstermin: Die Zertifikate werden am [●] Bankgeschäftstag nach dem Bewertungstag eingelöst.
[Für Zertifikate mit Verlängerungsoption, Zeitspanne angeben, um die das Zertifikat verlängert werden kann.]
[Andere Methode zur Festlegung des Fälligkeitstermin angeben]
12. [(i)] Zinsbasis: [fester Zinssatz] [variabler Zinssatz] [referenzwertbezogener Zinssatz]
[Zusätzlicher Betrag]
[Nullkupon-Schuldverschreibungen]
[Unverzinslich]
[Sonstige (angeben)]
[(zusätzliche Informationen siehe unten)]
- [(ii)] Referenzwerte zur Ermittlung von referenzwertbezogenen Zinsen: [Korb von] [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten] [andere]]
13. [(i)] Rückzahlungs-/Zahlungsbasis:¹⁰ [Rückzahlung zum Nennbetrag]
[Der unter Bezugnahme auf den Referenzwert ermittelte Rückzahlungsbetrag]
[Mit der Option der physischen Lieferung einer festgelegten Anzahl der Referenzwerte]
[Der unter Bezugnahme auf einen Basiswert ermittelte Differenzbetrag]¹¹
[Sonstige (angeben)]
(zusätzliche Informationen siehe unten)
- [(ii)] [Verzichtsrecht des Wertpapiergläubigers: [ja] / [nein] [beachte: nur bei Optionen und Zertifikaten nach italienischem Recht anwendbar]
- [(ii)] [Referenzwerte]:¹² [Korb von] [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten] [andere]]
- [Basiswerte]:¹³ [Korb von] [Indizes] [Aktien]

¹⁰ Bei Pfandbriefen muss der Rückzahlungsbetrag angegeben werden und ist üblicherweise zum Nennbetrag. Ein auf Referenzwerte bezogener Rückzahlungsbetrag oder Rückzahlung durch physische Lieferung der Referenzwerte ist bei Pfandbriefen nicht vorgesehen.

¹¹ Nur für Optionsscheine

¹² Für andere Wertpapiere als Optionsscheine

¹³ Nur für Optionsscheine

14. Änderung der Zins- oder Rückzahlungs-/Zahlungsbasis: [Details zu Bestimmungen über die Konvertierbarkeit von Schuldverschreibungen auf eine andere Zins- oder Rückzahlungs-/Zahlungsbasis anzugeben]
15. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin: [Schuldverschreibungen: [Call Option für Emittentin]]
[Zertifikate: [Automatische vorzeitige Rückzahlung]
[Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
[(zusätzliche Informationen siehe unten)]
[Nicht Anwendbar]
16. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Wertpapiergläubigers [Schuldverschreibungen: [Put Option für Anleihegläubiger]]
[Zertifikate: [Ausübungsrecht des Zertifikatesinhabers]]
[(zusätzliche Informationen siehe unten)]
[Nicht Anwendbar]
17. Status der Schuldverschreibungen [erstrangig] [nachrangig] [(im Fall von Pfandbriefen) Nicht Anwendbar]
18. Datum, an dem die Zustimmung zur Emission der Wertpapiere eingeholt wurde: [●] [bzw. [●]] [Nicht Anwendbar]
19. Vertriebsmethode: [Syndiziert/Nicht syndiziert]

Bestimmungen bezüglich ggf. anfallender Zinszahlungen

20. **Bestimmungen für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Im Falle von "nicht anwendbar" sind die übrigen Unterabschnitte dieses Absatzes zu löschen]
- (i) Zinssatz / Zinssätze: [●] Prozent jährlich [nachträglich zahlbar [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/monatlich]]
- (ii) Zinszahlungstag(e): [●]in jedem Jahr [angepasst gemäß [Geschäftstagenkonvention angeben]/nicht angepasst]
- (iv) Anpassung des Zinszahlungstermins [Ja] [Nein]
Geschäftstagenkonvention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention/andere [Einzelheiten angeben]]
- (v) Zusätzliches Geschäftszentrum / Zusätzliche Geschäftszentren: [●]
- (vi) Zinstageberechnungsmethode: [30/360] [Actual/Actual (ICMA)] [andere angeben]
[Sind keine regelmäßigen Zinsen zahlbar, beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode]
- (vii) Fiktive Zinszahlungstag(e): [●] in jedem Jahr
[reguläre Zinszahlungstermine angeben, ohne Berücksichtigung des Ausgabe- oder Fälligkeitstermins im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons. Anmerkung: Nur von Bedeutung wenn die Zinstageberechnungsmethode Actual/Actual ([ICMA]) ist]
- (viii) Teilbetrag / Teilbeträge: [Ggf. Details zu Teilbeträgen bei Auflegung oder Rückzahlung einfügen]
- (ix) Andere Bedingungen bezüglich der Methode der Zinsberechnung für festverzinsliche Schuldverschreibungen: [Nicht Anwendbar / [Details angeben]]

21. **Bestimmungen für variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Im Falle von "nicht anwendbar" sind die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes zu löschen. Es ist auch zu überlegen, ob Euro BBA LIBOR oder EURIBOR der geeignete Referenzsatz ist]
- (i) Festgelegter Zinszeitraum / Festgelegte Zinszeiträume / Festgelegte Zinszahlungstage: [●]
- (ii) Geschäftstageskonvention: [Floating Rate Convention/ Following Business Day Convention/ Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention/ sonstige *[detaillierte Informationen angeben]*]
- (iii) Zusätzliches Geschäftszentrum / Zusätzliche Geschäftszentren: [●]
- (iv) Art und Weise, auf die der Zinssatz/ die Zinssätze bestimmt wird/ werden: [Bildschirmfeststellung/ Referenzwertbezogener Zinssatz (zusätzliche Informationen siehe unten) / sonstige *[detaillierte Informationen angeben]*].
Bestimmungen für referenzwertbezogene Schuldverschreibungen [Zertifikate] [Anwendbar/Nicht Anwendbar] *[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]*
 Formel zur Bestimmung des Zinssatzes: *[ggf. angeben] [Besteht der Basiswert aus einem Korb von Basiswerten, sind die entsprechenden Gewichtungen der jeweiligen Basiswerte im Korb anzugeben.]*
 Zinsfeststellungstage: [●]
 Referenzwerte: [Siehe Punkt 30] *[andere]*
- (v) Bildschirmfeststellung: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- Referenzsatz: [●]
 — Zinsfeststellungstag(e): [●]
 — Maßgebliche Bildschirmseite und Zeit: [●]
 — Marge: [●]
 — Referenzbanken: [●] *[nicht anwendbar]*
- (vi) Mindestzinssatz: [●] Prozent jährlich
- (vii) Höchstzinssatz: [●] Prozent jährlich
- (viii) Zinstageberechnungsmethode: [●]
- (ix) Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Nenner, sowie sonstige Bestimmungen in Bezug auf die Zinsberechnungsmethode für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, sofern sie von den in den Bedingungen angegebenen Konditionen abweichen: [●]
22. **Bestimmungen für Nullkupon-Schuldverschreibung** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- (i) [Emissionsrendite/Aufgelaufene Rendite]: [●] Prozent jährlich

- (ii) Referenzkurs: [●]
- (iii) Andere Formel / Bestimmungsgrundlage für zahlbaren Betrag: [●]
23. **Bestimmungen zur Ermittlung des zusätzlichen Betrages für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- [Formel/Bestimmungen zur Ermittlung des zusätzlichen Betrages. Im Fall einer solchen Formel, sind die Begriffe "Zahlungstag(e) für den zusätzlichen Betrag" und "Feststellungstag(e) für den zusätzlichen Betrag" festzulegen]
24. **Andere Zinsbestimmungen** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Falls "anwendbar", Zinsen angeben]
- Rückzahlungsbestimmungen**
25. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- Bestimmungen für Schuldverschreibungen:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- (i) Wahrrückzahlungstag(e): [●]
- (ii) Wahrrückzahlungsbetrag / Wahrrückzahlungsbeträge, ggf. Methode oder Formel zur Berechnung: [Festgelegte Stückelung] [andere: [●]]
- (iii) Soweit teilweise rückzahlbar:
- (a) Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
- (b) Höchstrückzahlungsbetrag: [●]
- (iv) Kündigungsfrist: [●]
- (v) Weitere Bestimmungen: [●]
- Schuldverschreibungen mit Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (i) Beobachtungstag(e) [●]
- (ii) Rückzahlungsschwellenwert(e) [●]
- (iii) Vorzeitige(r) Rückzahlungstag(e) [●]
- (iv) Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag/ Rückzahlungsbeträge [●]
- Bestimmungen für Zertifikate:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]
- Zertifikate mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (i) Beobachtungstag(e): [●]
- (ii) Rückzahlungsschwellenwert(e) [●]
- (iii) Vorzeitige(r) Fälligkeitstermin(e) [●]

- (iv) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [●] [*Bestimmungen/Formel zur Ermittlung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrags angeben*]
Zertifikate mit ordentlichem Kündigungsrecht der Emittentin: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (v) Kündigungstermin [●]
- (vi) Kündigungsfrist vor Kündigungstermin [●]
26. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Wertpapiergläubigers** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[*Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"*]
- Bestimmungen für Schuldverschreibungen:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[*(Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar")*]
- (i) Wahrrückzahlungstag(e): [●]
- (ii) Wahrrückzahlungsbetrag, ggf. Methode oder Formel zur Berechnung: [Festgelegte Stückelung] [*andere: [●]*] [*dies kann die Formel zur Bestimmung der Anzahl der physisch zu liefernden Referenzwerte als Wahrrückzahlungsbetrag umfassen*]
- (iii) Kündigungsfrist: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]
- Bestimmungen für Zertifikate:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[*Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"*]
- (i) Ausübungstag: [●] [*Ausübungstag im Verhältnis zu undatierten Zertifikaten sowie Zeitraum angeben, in den ein solcher Ausübungstag fallen kann*]
- (ii) Zeitspanne vor Ausübungstag zur Überbringung der Ausübungserklärung: [●]
27. **Rückzahlungsbetrag:** [Festgelegte Stückelung]
[Nennbetrag je Zertifikat]
[Referenzwert-bezogener Rückzahlungsbetrag]
[*andere: [●]*]
[**Wenn "Aktien" als Referenzwert oder Bestandteil eines Korbes angegeben wurden, sind dies möglicherweise keine Aktien der Emittentin oder einer mit der Emittentin verbundenen Unternehmen.**]
- [**Automatische Ausübung**] [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Verzichtsdatum [●]] [*Beachte: nur bei Optionen und Zertifikaten nach italienischem Recht anwendbar*]
28. **Referenzwertbezogener Rückzahlungsbetrag:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[*Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"*]
- (i) Formel zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrages und/oder ggf. Anzahl der statt des Rückzahlungsbetrages zu liefernden Referenzwerte angeben: [●] [*betreffende Paragraphen der Bedingungen der betreffenden Wertpapiere einschl. der kompletten anwendbaren Definitionen angeben*]
- (ii) Feststellungstag(e): [●]
- (iii) Berechnungstag: [●]

- | | | |
|--------|---|--|
| (iv) | Beobachtungstag(e): | [●] [<i>Beobachtungstag(e) und ggf. Beobachtungsperiode anzugeben</i>] |
| (v) | Referenzkurs: | [●] |
| (vi) | Geschäftszentren für Bankgeschäftstag: | [TARGET] [München] [<i>Andere</i>] |
| (vii) | Mindestbetrag / Höchstbetrag: | [●] [Nicht Anwendbar] |
| (viii) | Marktstörungen- und Anpassungsbestimmungen (soweit abweichend von [§ 3b und § 3c] [§ 4 und § 5]): | [Nicht Anwendbar / [<i>Bestimmungen angeben; im Fall von Wertpapieren, die ohne konsolidierte Anleihebedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen komplett angeben</i>]] |

29. Vorzeitiger Kündigungsbetrag

- | | |
|---|--|
| Der bei Kündigung aus steuerlichen Gründen oder aufgrund eines Verzugs oder eines vorzeitigen Rückzahlungsereignis zahlbare vorzeitige Rückzahlungsbetrag und/oder die Berechnungsmethode für diesen Betrag (sofern vorgeschrieben oder falls abweichend von den Anleihebedingungen): | [Nicht Anwendbar/[<i>Details angeben; siehe § 9 der Anleihebedingungen (Schuldverschreibungen)</i>]] |
|---|--|

Bestimmungen bezüglich der Referenzwerte/ Korbbestandteile / (nur im Fall von Optionsscheinen:) Basiswerte

- | | | |
|-----|--|--|
| 30. | Korb als Referenzwert / Basiswert | [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[falls "anwendbar", Gewichtungen der unten angegebenen Werte im jeweiligen Korb angeben] |
| 31. | [Aktien als Referenzwert / Korbbestandteil / Basiswert: | [Anwendbar/Nicht Anwendbar] [<i>Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"</i>] |
| | Beschreibung der Aktie(n): | [●] |
| | Emittent/Emittenten der Aktien: | [●] |
| | ISIN (andere Wertpapierkennnummern): | [●] |
| | Relevante Börse(n): | [●] |
| | Festlegende Terminbörse(n): | [●] |
| | [Anleihen oder andere nicht notierten Wertpapiere als Referenzwert / Korbbestandteil: | [Anwendbar/Nicht Anwendbar] [<i>Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"</i>] |
| | Beschreibung der Anleihe(n): | [●] |
| | Emittent/Emittenten: | [●] |
| | Stückelung: | [●] |
| | ISIN (andere Wertpapierkennnummern): | [●] |
| | Relevante Börse(n): | [●] |
| | Festlegende Terminbörsen(n): | [●] |
| | [Zertifikate als Referenzwert / Korbbestandteil: | [Anwendbar/Nicht Anwendbar] [<i>Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"</i>] |
| | Beschreibung des Zertifikats/der Zertifikate | [●] |
| | Emittent/Emittenten des Zertifikats: | [●] |
| | Stückelung: | [●] |

Basiswert des Zertifikats/der Zertifikate:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●]
Relevante Börse(n):	[●]
Festlegende Terminbörsen(n):	[●]
[Fondsanteile als Referenzwert / Korbbestandteil:	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] <i>[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]</i>
Beschreibung der Fondsanteile:	[●]
Beschreibung des/der Fonds:	[●]
Investmentgesellschaft/Investmentgesellschaften:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●] [Nicht Anwendbar]
Relevante Börse(n):	[●] [Nicht Anwendbar]]
[Indizes als Referenzwert / Korbbestandteil / Basiswert:	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] <i>[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]</i>
Beschreibung des Index/ der Indizes:	[●] [Siehe Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen] <i>[Indexbeschreibung oder öffentliche Quelle für die Beschreibung angeben; ebenfalls mit dem betreffenden Index-Sponsor vereinbarten Disclaimer angeben]</i>
Index-Sponsor:	[●]
[Indexberechnungsstelle:	[●]
Relevante Börse(n):	[●]
Festlegende Terminbörsen(n):	[●]
[Zinssätze als Referenzwert / Korbbestandteil:	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] <i>[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]</i>
Beschreibung des Referenzzinssatzes/der Referenzzinssätze:	[●]
Bildschirmseite:	[●]
Referenzbanken:	[●]
[Wechselkurse als Referenzwert / Korbbestandteile:	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] <i>[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]</i>
Beschreibung des Wechselkurses:	[●]
Kursfestsetzungssponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●] <i>[Kursfestsetzungssponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt]</i>
[Rohstoffe als Referenzwert / Korbbestandteile:	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] <i>[Die restlichen Unterabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls "nicht anwendbar"]</i>
Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe:	[●]

Referenz-
markt/Bildschirmseite/Andere rele-
vante Informationsquelle: [●]

**[Terminkontrakte als Referenzwert
/ Korbbestandteile:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar] [*Die restlichen Un-
terabschnitte dieses Absatzes sind zu löschen, falls
"nicht anwendbar"*]

Beschreibung der Terminkontrakte [●]
(einschließlich relevanten Ablaufda-
ten):

Referenz-
markt/Bildschirmseite/Andere rele-
vante Informationsquelle: [●]

Für die Wertpapiere geltende allgemeine Bestimmungen

32. Form der Wertpapiere: [TEFRA D Regeln:
[Vorläufige Globalurkunde umtauschbar in eine Dauerglobalurkunde.]
[TEFRA C Regeln:
[Dauerglobalurkunde]
[Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln:
[Dauerglobalurkunde]
[Globalzertifikat]
[Globaloptionsschein]
[nicht physisches, anspruchsbegründendes Dokument, das die [Zertifikate] [Optionsscheine] verkörpert. Bei Ausgabe werden die [Zertifikate] [Optionsscheine] in den Büchern von Monte Titoli registriert.]
33. Zusätzliches Finanzzentrum / Zusätzliche Finanzzentren oder sonstige Sonderbestimmungen für die Zahlungstage: [Nicht Anwendbar/[*Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume*]]
34. Mitteilungen: [●] [*anwendbare Regelungen angeben*]
35. Regelungen zur Änderung der Währung, Stückelung und zur Anpassung der Anleihebedingungen: [Nicht Anwendbar/Die Bedingungen im Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung]
36. Konsolidierungsbestimmungen: [Nicht Anwendbar/Die Bedingungen im Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung]
37. Treuhänder im Fall der Benennung eines Ersatzschuldners: [*Im Fall von Schuldverschreibungen: [●]*] [*In allen anderen Fällen: Nicht Anwendbar*]
38. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [●] [Nicht Anwendbar]
39. Sonstige Bedingungen oder Sonderkonditionen: [Nicht Anwendbar/[*Details angeben*]]
[*Im Falle eines Hinzufügens von anderen Endgültigen Bedingungen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.*]

Vertrieb

40. Vertriebsmethode: [Syndiziert]/[Nicht syndiziert]
41. Im Falle der Syndizierung, Namen und Adressen der Manager, Zeichnungsverpflichtungen sowie Angaben zu Koordinator für das globale Angebot oder Teile desselben: [Nicht Anwendbar/*Namen, Adressen und Zeichnungszusagen*] (*Namen und Adressen der Parteien einfügen, die feste Zusagen für die Zeichnung der Emission gegeben haben und Adressen der Personen, die der Platzierung der Emission ohne eine solche feste Zusage oder mit der Verpflichtung zum "äußersten Einsatz" für den Erfolg (best efforts) zugestimmt haben, wenn diese Personen nicht dieselben sind, wie die Manager. Ist ein Koordinator für das globale Angebot oder einzelne Teile des Angebots genannt, sind die Details hier anzugeben. Soweit dies der Emittentin oder dem Anbietenden bekannt ist, sind die Platzeure in den unterschiedlichen Ländern, in denen das Angebot erfolgt, anzugeben*]
- (i) Tag des Übernahmevertrags: [●]
- (ii) Kursstabilisierender Manager (ggf): [Nicht Anwendbar / [*Namen angeben*]]
42. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [Nicht Anwendbar / [*Namen und Adresse angeben*]]

43. Gesamte Provision und Gebühren: [[●]Prozent des Gesamtnennwerts] [*anderes angeben*]
44. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [Nicht Anwendbar / [*Details angeben*]]
- 45. Operative Informationen**
- (i) ISIN: [●]
- (ii) Common Code: [●]
- (iii) WKN: [●]
- (iv) Andere relevante Wertpapier-Kennnummern: [Nicht Anwendbar / Namen und Nummer(n) angeben]
- (v) Neue Globalurkunde in einer für das Eurosystem zulässigen Weise zu halten; diese Ausstattung ist nur für Schuldverschreibungen; sie ist nicht verfügbar für Pfandbriefe, Credit Linked Notes, Zertifikate oder Optionsscheine. [Zu beachten, dass die Bezeichnung "Ja" lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung oder während ihrer Existenz als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Erfüllung der Kriterien für die Eurosystemfähigkeit abhängen.] [Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Schuldverschreibungen in NGN-Form begeben werden.]
- (vi) Clearing System(e): [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear")]
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]
[andere Clearing Systeme angeben]
- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen/ohne] Zahlung
- (viii) Zusätzliche Zahlstelle(n) (ggf.): [●]
- (ix) Wertpapierkontonummer des Platzeurs/Lead Managers [●]

ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

46. Notierung [[Geregelter Markt] / [Amtlicher Markt] Münchner Wertpapierbörse]
- (i) Notierung [Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] / andere (festlegen) / keine]
[Ein Antrag auf Zulassung der [Zertifikate] [Optionscheine] auf der offiziellen Liste der Borsa Italiana S.p.A. und auf Zulassung zum Handel auf [SeDeX] [*anderes Segment angeben*] der Borsa Italiana S.p.A. wird gestellt werden.]
[Ein Antrag auf Zulassung der [Zertifikate] [Optionscheine] auf der Euro TLX, verwaltet von TLX S.p.A. wird gestellt werden.]

- (ii) Zulassung zum Handel [Ein Antrag auf Zulassung der Wertpapiere zum Handel an der [●] ab dem [●] wurde gestellt.] [Nicht Anwendbar.]
[Beim Dokumentieren einer fungiblen Emission ist anzuzeigen, dass die Original-Wertpapiere schon zum Handel zugelassen sind.]
[Angabe aller geregelten Märkte oder äquivalenten Märkte, auf denen nach Wissen der Emittentin bereits Wertpapiere derselben Klasse wie die zu emittierenden oder zuzulassenden Wertpapiere zum Handel zugelassen sind.]
- (iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel [I]
47. Ratings Die zu begebenden Wertpapiere haben die folgenden Ratings erhalten:
 [S & P: [●]]
 [Moody's: [●]]
 [Fitch: [●]]
 [[Andere]: [●]]
[Muss eine kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings enthalten, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.]
 [werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]
(Die oben gemachten Auskünfte sollten das den Wertpapieren des begebenen Typs zugeordnete Rating wiedergeben oder, wo die Emission speziell bewertet wurde, dieses Rating.)
48. **[Notifizierung:** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 Der/die/das [Name der zuständigen Behörde im EWR-Herkunftsmitgliedstaat einfügen] [wurde aufgefordert dem/der [Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorzulegen/hat dem/der [Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorgelegt – erste Alternative für eine Emission einfügen, die gleichzeitig mit der Erstellung oder Aktualisierung des Programms erfolgt und zweite Alternative für nachfolgende Emissionen einfügen.]
49. [Interessen aller in die [Emission]/ das [Angebot] involvierten natürlichen und juristischen Personen [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Muss eine Beschreibung jeglicher Interessen — einschließlich Interessenskonflikten — enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen sind.]]
50. **[Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/ Geschätzte Gesamtausgaben]** [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (i) Gründe für das Angebot [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [I]

- [(ii)] Geschätzter Nettoerlös: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
[Wenn der Erlös für mehr als einen Zweck erzielt werden soll, sind die Zwecke aufzusplintern und in der Reihenfolge ihrer Priorität zu präsentieren. Wenn die Einkünfte nicht ausreichen, um alle geplanten Zwecke abzudecken, Umfang und Quellen anderer aufgebracht Mittel angeben.]
- [(iii)] Geschätzte Gesamtausgaben: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [Die Gebühren wurden in Übereinstimmung mit den herrschenden Markt-Standards berechnet./Betrag einfügen]. [Aufgliederung der Ausgaben einfügen].
[Nur nötig, Auskünfte zu Nettoeinkünften und Gesamtausgaben oben unter (ii) und (iii) zu geben, wenn die Auskunft oben unter (i) eingefügt ist.]¹⁴
51. [Nur Festverzinsliche Wertpapiere – Rendite Angabe der Rendite: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
 [I]
 Die Rendite wird am Ausgabetag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
 Methode zur Berechnung der Rendite [Arithmetische Basis/andere angeben]
52. [Nur referenzwertbezogene Wertpapiere – Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Referenzwerts: *[Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Referenzwerts in Erfahrung gebracht werden können. Ist der Referenzwert ein Index, so ist der Name des Index und eine Beschreibung einzufügen, wenn der Index von der Emittentin erstellt wird. Und wenn der Index nicht von der Emittentin erstellt wird, sind Details einzufügen, wo die Informationen über den Index erhältlich sind. Ist der Basiswert kein Index, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]¹⁰*
53. [Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den referenzwertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Referenzwerts: Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [I] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Wertpapiere, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:] [.]
 [I]]
54. [Einzelheiten der Entwicklung des [Referenzwerts] [Basiswerts]¹⁵ und Erläuterungen auf Auswirkungen auf die Wertpapiere [Einzelheiten hier angeben]]¹⁶
55. **Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere** [Keine] [Einzelheiten einfügen]

¹⁴ benötigt für derivative Wertpapiere, auf die sich Annex XII der Durchführungsverordnung zur EU-Prospektrichtlinie bezieht.

¹⁵ Nur für Optionsscheine

¹⁶ Nur bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

56. **Besteuerung**

[Details im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere in den Ländern, in denen diese Wertpapiere angeboten werden, oder in denen diese Wertpapiere in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen]

57. **Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot**

[Nicht Anwendbar / *[Details angeben:*

Steht der Gesamtbetrag der Emission/des Angebots nicht fest, eine Beschreibung der Vereinbarungen und die Zeit für die öffentliche Ankündigung der Höhe des Angebots.

der Zeitraum, einschließlich möglicher Änderungen, während dessen das Angebot gilt, sowie eine Beschreibung des Zeichnungsverfahrens.

die Möglichkeit, Zeichnungen zu reduzieren und die Art und Weise der Rückerstattung der von den Zeichnern gezahlten Überschussbeträge.

die Details über Mindest- und/oder Höchstzeichnungsbeträge (bezogen auf die Zahl der Wertpapiere oder auf den gesamten Anlagebetrag).

die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Wertpapiere.

die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.

die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden. Wird das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehr Ländern gemacht, und wurde oder wird eine Tranche für bestimmte solche Märkte reserviert, so ist eine solche Tranche anzugeben.

das Verfahren, mit dem Zeichner über die zugeteilten Beträge benachrichtigt werden und ein Hinweis, ob der Handel vor der Notifizierung beginnen kann.

Name und Adresse der Parteien, die fest verpflichtet sind, als Intermediäre im Sekundärmarkt zu fungieren und Liquidität durch Geld- und Briefkurse bereitstellen sowie Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Verpflichtung.]]

[BEANTRAGUNG DER NOTIERUNG UND DER ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[Informationen aus öffentlich zugänglichen Quellen angeben]** wurden aus **[Quelle angeben]** entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit für die Emittentin ersichtlich [und soweit für die Emittentin aus den Informationen, die von ● veröffentlicht wurden, nachvollziehbar,] keine Fakten ausgelassen wurden, welche das Wiedergegebene unrichtig oder unvollständig erscheinen lassen.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet:

Von:

Ordnungsgemäß ermächtigt

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Responsibility Statement

See page 51 for the Responsibility Statement

Auditors

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"), Ganghoferstrasse 29, 80339 Munich, the independent auditors (*Wirtschaftsprüfer*) of HVB have audited the consolidated financial statements of HVB Group and the unconsolidated financial statements of HVB as of and for the years ended December 31, 2006 and 2005 and have issued an unqualified audit opinion thereon. KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of German Public Accountants, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin.

Risk Factors

See pages 36 et seqq. for Risk Factors regarding the Issuer

Information about HVB, the parent company of HVB Group

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB" or "HypoVereinsbank") was formed by the merger of Bayerische Vereinsbank AG and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank AG on August 31, 1998, with retroactive effect to January 1, 1998 and is the parent company of HVB Group. For a detailed list of the companies consolidated in HVB Group we refer to the annual report 2006 incorporated herein by reference (see pages 117 et seqq. thereof) as well as the details set out hereinafter in section "Recent Developments" as regards the sale of some of such consolidated companies in 2006.

On June 12, 2005, HVB and UniCredito Italiano S.p.A. ("UniCredit") announced that the Board of Directors of UniCredit and the management board (*Vorstand*) of HVB, with the consent of HVB's supervisory board (*Aufsichtsrat*) resolved to enter into a Business Combination Agreement which was signed on the same date. On August 26, 2005, UniCredit published the documents for the previously announced public tender offer to all shareholders of HVB. Since the business combination via such public tender offer became effective on November 17, 2005, HVB Group is a sub-group and thus a major part of the UniCredit Group since then.

HVB Group is an important provider of banking and financial services in Germany and offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers.

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

The ordinary shares of HVB are admitted to official trading on all German stock exchanges, as well as on the Vienna Stock Exchange, EURONEXT in Paris and the swx Swiss Exchange.

Recent Developments

Contribution in kind to HypoVereinsbank

On March 30, 2007 the management board of HypoVereinsbank with approval of the supervisory board of HypoVereinsbank resolved to increase its share capital amounting at that date to €2,252,097,420.00 under partial exercise of the authority conferred to them by the Annual General Meeting of April 29, 2004 and registered at the Commercial Register of the Munich District Court on December 18, 2006, by €155,053,596.00 to €2,407,151,016.00 against non-cash capital contributions by issuing 51,684,532 new common bearer shares the new shares will qualify for a dividend as of January 1, 2007. The 51,684,532 new no-par-value shares were issued at an issue amount pursuant to section 9 (1) of the German Stock Corporations Act (AktG) corresponding to a notional share of the share capital amounting to €3.00 per no-par-value share, i.e. a total of €155,053,596.00.

The new shares were subscribed by Unicredit Banca Mobiliare S.p.A., Milan, Italy (UBM). In return, UBM contributed on April 1, 2007 its investment banking business, representing almost the entirety of UBM's activities, to HypoVereinsbank comprising of assets, liabilities, rights, obligations, contracts (including em-

ployment contracts), deeds, responsibilities, duties and all other components which involve legal rights or obligations, which are organized as a structured business, economic and financial unit to carry out UBM's investment banking activities. The perimeter of the business of UBM being transferred to HypoVereinsbank includes as of year end 2006 total assets of ca. €66 billion and total revenue of ca. €470 million. By virtue of the authority conferred by the Annual General Meeting held April 29, 2004 and contained in § 5 (2) of the articles of incorporation the statutory subscription rights of the shareholders were excluded in this capital increase. After completion of the capital increase, UniCredit will hold directly and indirectly 95.45% of HypoVereinsbank's share capital.

The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan and is consistent with the HVB Group's plan to establish a centre of competence for the group investment banking activities at HypoVereinsbank, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

Squeeze-out in HVB

On January 23, 2007, UniCredit announced its intention of acquiring the shares in HypoVereinsbank held by minority shareholders (squeeze-out).

On May 9, 2007 UniCredit requested HVB to adopt a resolution during its next shareholders meeting according to which the shares of the other shareholders (Minority Shareholders) in HVB are transferred to UniCredit in return for a cash compensation in the amount of EUR 38,26 per no-par value share in HVB pursuant to the provisions on the expulsion of Minority Shareholders, section 327a et seq. German Stock Corporation Act. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich. HVB's shareholders' meeting which is requested to adopt inter alia said resolution is scheduled on June 26, 2007 (and if necessary to be continued on June 27).

HypoVereinsbank will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out. HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group. Furthermore, HVB aims to expand its market position with focus on Germany in retail banking, corporate banking as well as in commercial and real estate financing, and wealth management with a view to secure profitable growth

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

On September 12, 2006, the Management Board and Supervisory Board of HypoVereinsbank agreed to transfer HypoVereinsbank's holdings in Bank Austria Creditanstalt AG (BA-CA) and Joint Stock Commercial Bank HVB Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) to UniCredit, its Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) and AS UniCredit Bank, Riga (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) subsidiaries to BA-CA, and the assets and liabilities of the HypoVereinsbank branches in Tallinn, Estonia, and Vilnius, Lithuania, to AS UniCredit Bank, Riga (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga). An Extraordinary Meeting of Shareholders of HypoVereinsbank held on October 25, 2006 approved the corresponding contracts with more than 99.4% of the votes cast in each case. The Management Board decided to complete the transactions on January 9, 2007. Except for the assets and liabilities of the branches in Tallinn and Vilnius closing of the transactions was performed during the first quarter of 2007. The gains on disposal from the transactions listed have been largely realised in the first quarter of 2007.

In support of HVB's further development, UniCredit's Board of Directors agreed on the following key principles with respect to HVB:

- (1) Use of the profit realised by HVB on the sale of the HVB business in Austria and CEE to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany as well as in other European countries where the UCI Group is not yet adequately represented (in particular Scandinavia and Benelux).
- (2) The establishment of a competence centre for all investment banking activities of UniCredit Group at HVB level; such activities which are currently already combined in a virtual structure (as set out further below) shall be integrated within HVB which will then direct all of UniCredit Group's investment banking operations for at least the next 7 years; and
- (3) The agreement that a four fifth majority of HVB's Supervisory Board members is required to adopt resolutions regarding the split of HVB into separate legal entities, for the term of the Business Combination Agreement.

Further Recent Developments

As already contemplated in the course of the business combination of HVB and UniCredit most parts of the investment management business shall be combined within Pioneer Global Asset Management S.p.A.

("PGAM"), a subsidiary of UniCredit Group. As part of this streamlining process, HVB sold and transferred the three Activest companies (Activest Investmentgesellschaft mbH, Activest Investmentgesellschaft Schweiz AG and Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.) to Pioneer for a total of €600 million in July 2006.

Further to the combination of the investment management business in January 2007, HVB and PGAM agreed on the sale and transfer of NORDINVEST, Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH to PGAM.

On November 7, 2006, HVB reached an agreement with Barclays Bank PLC on the sale of Indexchange AG (INDEXCHANGE) for €240 million. The transaction was closed on February 8, 2007.

Already in November 2006, HVB and Deutsche Postbank AG ("Postbank") agreed upon Postbank taking over HVB's payment processing. Thus, since January 1, 2007, Postbank is responsible for handling all payment transactions on behalf of HVB. In the course of such agreement HVB's subsidiary HVB Payment & Services GmbH was transferred to a subsidiary of Postbank as of January 1, 2007.

As HVB Group companies concentrate on their respective core competencies, HVB Banque Luxembourg S. A., Luxembourg, will cease to offer depositary banking services from the middle of 2007 in accordance with a resolution adopted during the year under review.

In July 2006 UniCredit Group announced the identification and separation of a Special Credit Portfolio (see "Other/consolidation" division) consisting primarily of roughly 125,000 customers and a total volume of €20.5 billion. HVB has identified a portfolio of existing credits with homogeneous characteristics, to transfer the day to day management of such portfolio to a fully dedicated organizational unit reporting to the Chief Risk Officer and tasked with the responsibility of both improving in the short term the profitability of such portfolio and / or accelerate the repayment of the credits through a range of different strategies.

As per December 31, 2006 RER portfolio (see "Other/consolidation" division) could be reduced by €1.40 billion to a total claim of €3.96 billion. This reduction is due to portfolio transactions to be concluded within the first and the second quarter of 2007 respectively and own workout.

Business Overview

As a result of the integration into the UniCredit Group the activities of HVB Group have been restructured in the following global divisions:

Retail, Wealth Management, Corporates & Commercial Real Estate Financing and Markets & Investment Banking. Also shown is the "Other/consolidation" division that covers Global Banking Services and Group Corporate Centre activities. The latter also contain the former Real Estate Restructuring (RER) segment and the newly defined Special Credit Portfolio (SCP). The reorganisation primarily affected the former Germany business segment, from which the Retail, Wealth Management and Corporates and Commercial Real Estate Financing – divided into Corporates and Commercial Real Estate Financing operations – divisions emerged. Within this, the Retail and Wealth Management divisions were created out of the former Private Customers business unit, whereas the Corporate Customers and Professionals and Real Estate business units formed the basis for the new Corporates and Commercial Real Estate Financing division. In addition, customers were transferred from the former Corporate Customers and Professionals business unit (business customer segment) to the new Retail and Wealth Management divisions. The Markets and Investment Banking division was essentially formed out of the Corporates and Markets segment, but without the activities of the BA-CA Group and IMB.

Retail division

The customers are divided into three groups within the Retail division: private customers, affluent and business customers. HVB is implementing its growth strategy differently for each of the customer groups. For private customers, HVB is concentrating on attractive market segments, maintaining a clear range of products tailored to cater for specific customer needs and (re-)activating the single-product users among our customers. With regard to affluent customers, HVB is intensifying systematic customer contact, refining both its need-based approach and its products and maximising the risk/return for each customer. Finally, for the business customers, HVB is reinforcing its cross-selling (particularly asset gathering), adjusting its pricing and its service model and harmonising its distribution channels.

The Retail division serves around three million customers. Major subsidiaries allocated to this division include Bankhaus Neelmeyer and Vereinsbank Victoria Bauspar AG.

Wealth Management division

In 2006 Wealth Management handles marketing for wealthy customers in Germany, private banking operations in Luxembourg, the activities of the DAB banking group and the production and marketing of real assets and the income and expenses of the Activest Group up until June 30, 2006.

During the divisionalisation of HVB AG, more than 37,000 wealthy customers with an investment volume of almost €1 billion were transferred from retail and corporate banking operations.

This division serves customers with liquid assets of more than €500,000 under a relationship approach tailored to the requirements of high net worth customers. This is expanded to include specific family office services for customers with investments exceeding €30 million.

The following customer groups form the basis of the relationship model geared to providing comprehensive wealth management: family office customers, for whom the key element is providing comprehensive advice on very large and complex estates; private customers, where the focus is placed on individual asset strategies; professionals and business customers, for whom asset accumulation and corporate finance is the main element; and foundations and companies focussing on the professional management of large-scale assets. In addition, we attend to the private affairs of company owners and perform professional asset management for certain securities accounts, such as public-sector customers and professionals.

Corporates & Commercial Real Estate Financing division

In corporate banking operations HVB concentrates on the needs of its around 70,000 mid-sized customers: supporting their cross-border expansion; helping them with new forms of finance and financial risk management; and opening them up to the capital market. To implement its growth strategy, HVB needs to systematically exploit the business potential. The ambitious goal is to become the leading corporate bank in Germany.

The corporate banking business involves various relationship models based on different customer requirements. In particular, HVB has relationship models for large caps, mid caps, small caps and the public sector. HVB combines these models with regional proximity, sector know-how and competent sales support.

Lending operations will continue to be the core business into the future. This involves making innovative solutions, such as mezzanine products involving our PREPS™ product which incorporate the capital market, accessible to our mid-sized corporate customers. These are offered in addition or as an alternative to the traditional loan. Besides providing sophisticated advisory services and the analysis and funding of current and non-current assets (working capital), HVB is offering structured loans to a broader array of mid-sized enterprises. HVB is also continuing to expand operations involving subordinated finance, small and medium-sized financing for corporate transactions and project finance. As part of its financial risk management, HypoVereinsbank advises its customers extensively on all possible ways of hedging entrepreneurial risks. HypoVereinsbank leverages its leading position in central and eastern Europe to support its customers through its European network.

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, and HVB Leasing GmbH.

Organisationally, commercial real estate financing belongs to the Corporates division. It forms part of the UniCredit Group's growth strategy for Germany and Europe, aiming to significantly improve the risk/return profile of portfolios and sustainably boost the profitability of the business. The consistent implementation of our strict lending policies based on the current market conditions and the sustained reduction of unprofitable portions of portfolios are playing an important role in this process. The target customers have access to tailored products from HVB's full range, extending from classic real estate finance and interest rate hedging through to the structuring, syndication and, where appropriate, securitisation of portfolios. The customers are served by regional account management teams based at six locations in Germany (Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Munich and Nuremberg) and the structured loan specialists concentrated in Munich.

Markets & Investment Banking division

The global Markets & Investment Banking (MIB) division of the UniCredit Group started out as a virtual organisation in mid-2006. Headquartered in Munich, it has offices at all the major financial centres worldwide, including London, New York, HongKong and Singapore. Around 2,000 employees at 40 locations serve some 1,100 institutional customers and 270 multinationals. HVB has been defined as UniCredit Group's competence centre for investment banking. As agreed in 2006, all related activities will be pooled at HVB for at least the next seven years, due in part to the expertise and know-how HVB possesses in this area. Some 60% of the business volume and revenues of the investment banking activities of the UniCredit Group are already generated by HVB and thus flow into the balance sheet and income statement of HVB. The goal is to

increase the proportion of this business volume by integrating the respective activities of other units in the UniCredit Group and boosting the market share. At the same time all activities will focus on selected products and customer segments where HVB can provide differentiated expertise. The ambitious growth targets of this new player in the European investment banking marketplace are of direct importance to HVB.

Markets & Investment Banking will receive a uniform structure with global responsibility within the UniCredit Group so that it can address global customers accordingly. Thus, in terms of its organisation and in other ways, the division differs from other operating units that have a regional branding tailored to suit the respective market and are part of a separate legal unit responsible for the entire regional market.

By combining complementary product competencies in the areas of structured finance, structured derivatives, structured loans and currency and interest hedging operations, a broad, competitive product portfolio has been created which provides an excellent basis for winning new customers and for offering additional services to existing customers in all markets. Flagship products and market positions notably include:

- takeover finance: 20% share of the German market, one of the leading arrangers of leveraged buy-outs in Europe
- project finance: one of the leading arrangers in Europe
- structured foreign trade finance
- issuing operations for covered bonds (*Pfandbriefe*): market leader in Germany with a share of 13%, number 6 in Europe
- structured derivatives: leading provider in Germany

Relationship management and customer retention is based on a direct approach. Senior bankers foster the primary relationships with customers and communicate their needs to appropriate specialists.

Moreover, Markets & Investment Banking sees itself as a supplier of innovative and specialized products for all regional sales units of the remaining divisions who are thus also important individual customers and primary sales partners (structured investment products or exchange-traded funds (ETFs) for Retail and Wealth Management customers, or derivatives to hedge commodity and currency risk for corporates).

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, HVB Global Assets, HVB Capital Asia Ltd. and HVB Capital Partners AG.

Other/consolidation division

The “Other/consolidation” division encompasses Global Banking Services, Group Corporate Centre activities and consolidation effects.

Global Banking Services

The Global Banking Services activities encompass IT application development and operation, purchasing, organisation, logistics and facility management, cost management, the back office functions for credit, accounts, payments, securities services, foreign exchange, money market and derivative back office.

Group Corporate Centre

The Group Corporate Centre activities also contain the former Real Estate Restructuring (RER) segment and the newly defined Special Credit Portfolio (SCP). The aim of RER is to completely eliminate the portfolios allocated to this segment without disrupting the market by exploiting various options and the opportunities arising from the development of the real estate markets. To facilitate the rapid reduction of these portfolios, it was necessary to change the valuation method for the real estate collaterals associated with these portfolios. In contrast to the previous approach, which in many instances aimed to restructure the individual commitments – sometimes over the long run – before returning them to regular treatment, the valuation of the real estate collateral is now made at liquidation value.

When SCP was first disclosed on September 30, 2006, it encompassed a portfolio of non-strategic loans with a volume of €20.5 billion. The SCP contains loans with little cross-selling potential, thus offering poor value for HypoVereinsbank. Only properly serviced loans have been assigned to this portfolio. When the SCP was defined, non-performing loans were also assigned, provided they met the criteria mentioned above. In all, properly serviced loans make up 90% of the total SCP. In addition to the RER and SCP portfolios, the Group Corporate Centre activities also include profit contributions that do not fall within the jurisdiction of the individual divisions. Among other items, this includes the profits of non-consolidated holdings, provided they are not assigned to the divisions, and the net income from securities holdings for which the Management Board is responsible. Also incorporated in this segment are the amounts resulting from decisions taken by management with regard to asset/liability management

Principal Markets

HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate customers as well as public-sector customers. Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions and wealth management. Following the transfer of its interests and business activities in Austria, central and eastern Europe, Russia, the Ukraine and the Baltic states, HVB Group will in future focus on Germany as its core market within the UniCredit Group. Moreover, there is the possibility of entering markets in other regions of Europe (notably Scandinavia and Benelux).

Through its Markets & Investment Banking division, as UniCredit Group's competence centre for investment banking, HVB Group has offices at all major financial centres worldwide, including London, New York, HongKong and Singapore.

The aim is also to significantly expand investment banking operations and become the centre of competence for investment banking within the entire UniCredit Group.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

General

Like all German stock corporations, HypoVereinsbank has a two-tier board system. The Management Board (*Vorstand*) is responsible for management and the representation of HypoVereinsbank with respect to third parties. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) appoints and removes the members of the Management Board and supervises the Management Board's activities.

The members of the Management Board and the Supervisory Board of HypoVereinsbank may be reached at the Bank's business address (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich, Germany).

The composition of the Management Board and the Supervisory Board of HypoVereinsbank and the functions and major activities performed by members of the Management Board outside HypoVereinsbank and the principal occupations of the members of its Supervisory Board are as follows:

Management Board

<i>Name</i>	<i>Areas of Responsibility</i>	<i>Membership of Statutory Supervisory Boards in Germany outside HVB Group</i>
Willibald Cernko	Private Customers and Professionals	-
Stefan Ermisch (since March 21, 2007)	Markets & Investment Banking: Internal Organisation, Integration of Global Investment Banking	-
Rolf Friedhofen	Chief Financial Officer	-
Heinz Laber	Human Resources Management	-
Dr. Stefan Schmittmann	Corporates and Commercial Real Estate	Deutsche Schiffsbank AG, Schaltbau Holding AG and Verlagsgruppe Weltbild GmbH
Ronald Seilheimer	Markets & Investment Banking: Markets	-
Matthias Sohler	Chief Operating Officer	-
Dr. Wolfgang Sprißler	Board Spokesman	Thyssen-Krupp Services AG
Andrea Umberto Varese	Chief Risk Officer	-
Andreas Wölfer	Wealth Management	-

Supervisory Board

Name	Principal Occupation
Alessandro Profumo, Milan, Chairman	Chief Executive Officer of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Peter König, Munich, Deputy Chairman ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Dr. Lothar Meyer, Bergisch-Gladbach, Deputy Chairman	Chairman of the management board of ERGO Versicherungsgruppe AG
Aldo Bulgarelli, Verona	Lawyer
Beate Dura-Kempf, Litzendorf (1)	Employee of HypoVereinsbank
Sergio Ermotti	Head of Markets & Investment Banking, Member of the Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Paolo Fiorentino, Milan	Head of Global Banking Services Division, Member of Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Dario Frigerio, Milan	Head of Private Banking and Asset Management Division, Member of Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Klaus Grünewald, Gröbenzell, ⁽¹⁾	FB 1 unit manager in the Bavarian division of Vereinigte Dienstleistungsgewerkschaft
Günter Guderley, ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Friedrich Koch, Kirchheim, ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Hanns-Peter Kreuser, Munich, ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Ranieri de Marchis, Milan	Chief Financial Officer, Member of the Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Roberto Nicastro, Milan	Head of Retail Division, Member of the Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Vittorio Ogliengo, Parma	Head of Corporates Division, Member of the Management Committee of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa
Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Werner Sinn, Gauting	President of the ifo-Institute for Economic Research
Maria-Magdalena Stadler, Pullach ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Ursula Titze, Neusäss, ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Jens-Uwe Wächter, Himmelforten ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank
Helmut Wunder, Waischenfeld ⁽¹⁾	Employee of HypoVereinsbank

⁽¹⁾ Representative of employees.

As at the date of this Base Prospectus, the members of the Board of Directors and the members of the Supervisory Board of HypoVereinsbank do not have potential conflicts of interests between any duties to HypoVereinsbank and their private interests or other duties.

Major Shareholders

The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) requires each investor whose investment in a German stock corporation listed on the official market of a German or European Economic Area stock exchange (including HypoVereinsbank) reaches, exceeds or falls below any of the thresholds of 3%, 5%, 10%,

15%, 20%, 25%, 30%, 50% or 75% of the voting rights of such stock corporation to notify such stock corporation and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) promptly, but in any event within four trading days. HypoVereinsbank has been informed of the following shareholdings exceeding the relevant thresholds pursuant to the Security Trading Act:

<i>Shareholder</i>	<i>Shareholdings</i>
	(as a percentage of HypoVereinsbank's share capital)
UniCredito Italiano S.p.A., Via Dante 1, Genoa	95.45 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ as of April 3, 2007

Selected Consolidated Financial Information

The selected consolidated financial data presented below are derived from and should be read in conjunction with, the HVB Group Financial Statements and the Unaudited Interim Financial Statements. The HVB Group Financial Statements as of and for the years ended December 31, 2006 and 2005 have been audited by KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("*KPMG*"). When used in this Base Prospectus, references to IFRS are to an International Financial Reporting Standard or to the International Financial Reporting Standards as a whole (as the context demands) and references to IAS are to an International Accounting Standard or the International Accounting Standards as a whole (as the context demands)

Major events in 2006

The integration of HVB Group into the UniCredit Group has given rise to a new reporting structure and segment structure.

Discontinued operations

The transfers agreed by the Management Board and Supervisory Board on September 12, 2006, which were approved by the Extraordinary Meeting of Shareholders on October 25, 2006, represent a discontinued operation as defined by IFRS 5, resulting in a different presentation in the individual parts of the consolidated financial statements. The results of the discontinued operations are not shown in the income statement prepared in compliance with IFRS 5 until after the net profit after tax and minorities of "HVB Group new". The following companies and sub-groups have been defined as discontinued operations: the Bank Austria Creditanstalt Group, IMB, AS UniCredit Bank, Riga (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga), HVB Bank Ukraine and the HypoVereinsbank branches in Vilnius and Tallinn. The income statement for HVB Group compliant with IFRS 5 (HVB Group new) down to the item "Net profit of HVB Group new" does not reflect the earnings power of the new HVB Group following the transactions listed, either in the past or in the future. The profit now disclosed for HVB Group new does not contain any adequate revenues offsetting the capital tied up by the holdings in BA-CA, IMB and the other units being transferred (dividends or primary revenues from the holdings). Looking into the future, the proceeds from the transactions will give HVB Group the chance to expand its core competencies and to tap additional sources of revenue.

New income statement structure

In its Interim Report for the period ended September 30, 2006, HVB Group prepared its income statement for the first time using the structure for many years used by UniCredit in its capital market communications. Furthermore, the presentation of expense items has been modified by the year-end 2006 to match the usual UniCredit practice. This means all absolute amounts in the income statement are shown with their impact on profit. The following remarks describe the main differences between the new income statement presentation using the UniCredit income statement structure and the old HypoVereinsbank's income statement structure.

- In the new income statement structure, net interest income contains interest income and expenses arising from trading operations that were previously carried under trading profit. Furthermore, the income from investment properties (rental income) previously carried in net interest income is now assigned to net other expenses/income.
- Net fees and commissions contains fees and commissions arising from trading operations (previously carried in trading profit).
- Net trading, hedging and fair value income is shown without interest, fee and commission income arising

ing from trading operations. Dividend income arising from trading operations remains part of net trading, hedging and fair value income. Furthermore, net trading, hedging and fair value income contains gains on the valuation of financial instruments at fair value through profit and loss, which were previously carried in net income from investments.

- Most of the income and expenses from investment properties previously carried in net income from investments are now included in “Net other expenses/income”. Furthermore, large parts of the old income statement item entitled “Balance of other income and expenses” (e.g. losses absorbed) are now included in “Net other expenses/income”. Provided restructuring provisions are not involved, the additions to and releases of provisions have been included in a separate item entitled “Provisions for risks and charges”.
- Write-downs on investment properties, which were previously deducted from net income from investments, are now carried under operating costs.
- The UniCredit income statement structure shows net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments after operating profit, although the content has remained largely the same (with the exception of litigation risks in lending business).

**Notes on the adjustment
of disclosures in the income statement to
match the UniCredit Group structure**

New income statement structure

INCOME/EXPENSES	2005 € millions
Net interest income	5,576
Dividends and other income from equity investments	533
Net interest income	6,109
Net fees and commissions	3,198
Net trading, hedging and fair value income	656
Net other expenses/income	(322)
Net non-interest income	3,532
TOTAL REVENUES	9,641
Payroll costs	(3,733)
Other administrative expenses	(2,185)
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets	(690)
Operating costs	(6,608)
OPERATING PROFIT	3,033
Transfers to provisions	(98)
Write-down on goodwill	0
Restructuring costs	(546)
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	(1,482)
Net income from investments	392
PROFIT BEFORE TAX	1,299
Income taxes for the period	(262)
NET PROFIT	1,037
Minorities	(395)
NET PROFIT OF FULL HVB GROUP	642

Old income statement structure¹

INCOME/EXPENSES	2005 € millions
Interest and similar income	17,067
Interest expense and similar charges	(11,182)
Net interest income	5,885
Provisions for losses on loans and advances	(1,513)
Net interest income after provisions for losses on loans and advances	4,372
Fee and commission income	3,859
Fee and commission expenses	(619)
Net commission income	3,240
Gains less losses arising from trading securities (trading profit)	926
General administrative expenses	(6,582)
Balance of other operating income and expenses	(143)
Operating profit (loss)	1,813
Net income from investments	321
Amortisation of goodwill	0
Restructuring costs	(546)
Balance of other income and expenses	(289)
Profit (loss) from ordinary activities/ net income (loss) before taxes	1,299
Taxes on income	(262)
Net income (loss) after taxes	1,037
Minority interest in net income (loss)	(395)
Consolidated profit (loss) of full HVB Group, adjusted for minority interest	642

¹ Presentation of positive/negative figures adjusted to match UniCredit rules

Adjustment of comparison periods

Due to the changes listed above, the income statement and the segment report are no longer comparable with the figures reported in the 2005 Annual Report. For this reason, the figures have been adjusted for previous years accordingly.

*Consolidated Income Statement and Appropriation of Net Income for the Year Ended December 31, 2006
(HVB Group compliant with IFRS 5)*

The transfers agreed by the Management Board and Supervisory Board on September 12, 2006, which were approved by the Extraordinary Meeting of Shareholders on October 25, 2006, represent a discontinued operation as defined by IFRS 5, resulting in a different presentation in the income statement.

The results of the discontinued operations are not shown in the income statement prepared in compliance with IFRS 5 until after the net profit after tax and minorities of “HVB Group new”. The following companies and sub-groups have been defined as discontinued operations: the Bank Austria Creditanstalt Group, HVB Bank Ukraine, IMB, AS UniCredit Bank, Riga (formerly HVB Bank AS, Riga) and the HypoVereinsbank branches in Tallinn, Estonia, and Vilnius, Lithuania.

	NOTES	2006	2005	CHANGE	
		€ millions	€ millions	€ millions	in %
Income/expenses					
Net interest	27	3,148	3,166	(18)	(0.6)
Dividends and other income from equity investments	28	251	259	(8)	(3.1)
Net interest income		3,399	3,425	(26)	(0.8)
Net fees and commissions	29	1,753	1,723	+ 30	+ 1.7
Net trading, hedging and fair value income	30	768	376	+ 392	>+ 100.0
Net other expenses/income	31	32	(311)	+ 343	
Net non-interest income		2,553	1,788	+ 765	+ 42.8
TOTAL REVENUES		5,952	5,213	+ 739	+ 14.2
Payroll costs		(2,216)	(2,212)	(4)	+ 0.2
Other administrative expenses		(1,166)	(1,260)	+ 94	(7.5)
Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets		(313)	(413)	+ 100	(24.2)
Operating costs	32	(3,695)	(3,885)	+ 190	(4.9)
OPERATING PROFIT		2,257	1,328	+ 929	+ 70.0
Provisions for risks and charges	33	(164)	(87)	(77)	+ 88.5
Write-down on goodwill		0	0	0	0.0
Restructuring costs	34	(60)	(438)	+ 378	(86.3)
Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments	35	(933)	(979)	+ 46	(4.7)
Net income from investments	36	671	69	+ 602	>+ 100.0
Other non-operating expenses	37	(153)	0	(153)	
PROFIT BEFORE TAX	38	1,618	(107)	+ 1,725	
Income tax for the period	20	125	(14)	+ 139	
NET PROFIT		1,743	(121)	+ 1,864	
Minorities		(103)	(6)	(97)	>+ 100.0
NET PROFIT OF HVB GROUP NEW		1,640	(127)	+ 1,767	
Net profit after tax of discontinued operations		3,457	1,158	+ 2,299	>+ 100.0
Minority interest in the net profit of discontinued operations		(677)	(389)	(288)	+ 74.0
NET PROFIT OF FULL HVB GROUP		4,420	642	+ 3,778	>+ 100.0
Change in reserves		3,798	451	+ 3,347	>+ 100.0
CONSOLIDATED PROFIT		622	191	+ 431	>+ 100.0

The income statement of the full HVB Group for 2006, including the discontinued operations, is marked by non-recurring effects with a positive net balance of €2,230 million, some of which relates to the integration of HVB Group into the UniCredit Group.

Of the total non-recurring effects in 2006, €62 million are attributable to the continuing operations of the new HVB Group and €1,868 million to discontinued operations. The non-recurring effects in the new HVB Group relate to the following:

- gains on the disposal of the Activest companies to Pioneer Global Asset Management S.p.A. totalling €543 million and the partial disposal of HypoVereinsbank’s holding in Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG (€17 million) disclosed in net income from investments;
- valuation expenses of €130 million arising from the disposal of a portfolio of non-strategic real estate announced by the Management Board of HypoVereinsbank on December 13, 2006 included in net income from investments;

- restructuring costs of €60 million;
- general provisions for losses on specific loans and advances of €55 million disclosed under net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments that were made possible for the first time by the preparations for Basel II causing improvements to the data records in terms of defaults by customers who are 90 days in arrears and other non-performance; and
- expenses of €153 million arising from a change in the parameters used to calculate the fair value mainly of financial instruments under the categories held for trading and at fair value through profit and loss (fair-value discount) shown in the line item “Other nonoperating expenses”

In the discontinued operations, the non-recurring effects comprise the following individual items:

- gains of €669 million on the disposal of HVB Splitska banka, which belongs to the BA-CA Group, and of €1,756 million on the disposal of the Bank BPH Group disclosed in net income from investments;
- restructuring costs of the discontinued operations totalling €248 million. €25 million of this total relates to the creation of provisions at BA-CA for reorganisation and restructuring in the Retail, Corporates, Markets and Investment Banking and Global Banking Services divisions as well as Support Services and Risk Management;
- non-recurring expense of €78 million in net write-downs of loans and provisions and for guarantees and commitments relating to a change of methods used by BA-CA; and
- expenses of €31 million arising from a change in the parameters used to calculate the fair value of assets (fair-value discount) shown in the income statement item “Other non-operating expenses”.

In addition to restructuring costs of €546 million (€108 million of which is for discontinued operations), the previous-year total included further extraordinary expenses arising from loan-loss provisions due to additional general provisions for losses on specific loans and advances totalling €147 million (€70 million of which was for discontinued operations).

In the full HVB Group, €3,798 million of the unappropriated profit (€4,420 million) has been transferred to reserves. The consolidated profit (which is the profit available for distribution of HypoVereinsbank) amounts to €22 million. It will be proposed to the Annual General Meeting of Shareholders that a dividend of €301 million be paid to the shareholders and that a further €21 million be transferred to retained earnings. The total dividend payout of €301 million is equivalent to a dividend of €0.40 per share of common stock and per share of preferred stock and an advance dividend of €0.064 per share of preferred stock.

Effect of applying new and revised International Financial Reporting Standards (“IFRS”)

Listed below are the changes to the standards to be applied for the first time with effect from January 1, 2006, which essentially affect HypoVereinsbank. HVB Group has exercised the new option in the revised IAS 19.93 A “Employee benefits” permitting unrealised actuarial gains or losses to be carried in shareholders’ equity outside the profit or loss for the period. The comparative previous year figures and the statement of changes in shareholders’ equity have been adjusted accordingly. Unrealised actuarial losses of €1,372 million have been charged directly to shareholders’ equity together with the related deferred tax assets of €400 million. Thus the change of method resulted in a reduction of €72 million in the shareholders’ equity reported at December 31, 2005; €166 million of this total is attributable to minorities. The reserves have increased by €1,108 million, this being the balance of the unrealised actuarial loss (€1,372 million) and the capitalised excess cover for plan assets (€264 million). Investments (excess cover for plan assets) declined by €264 million accordingly.

HVB Group modified the model it uses internally to calculate fair values in 2006. The modification incorporates additional factors affecting the fair value when marking to market. The expense arising from this modification is recorded under “Other non-operating expenses” in the income statement.

Balance Sheet

Compliant with IFRS 5, an enterprise must provide and present information on the balance sheet which enables the persons for whom the annual financial statements are prepared to assess the financial impact of discontinued operations and non-current assets or disposal groups held for sale. For this reason, the assets and liabilities of discontinued operations have to be shown in the balance sheet as well as non-current assets or disposal groups held for sale and the liabilities of disposal groups held for sale under separate balance sheet items.

Hence, the other balance sheet items (except for shareholders’ equity) in the year under review only include the figures for continued operations without non-current assets or disposal groups held for sale and without the corresponding liabilities. The previous year’s figures have not been adjusted. Consequently, the individ-

ual balance sheet items cannot be compared with those of the previous year. To increase transparency and facilitate assessment of the year-on-year financial performance, a pro forma balance sheet as well as the underlying assumptions in the note entitled "Pro forma balance sheet" in the notes to the consolidated financial statements have been included. In this context, the continuing operations in both 2006 and the previous year are taken as the basis. Here only the development of the individual balance sheet items shown in the pro forma balance sheet of the new HVB Group will be described.*

* see pro forma balance sheet of HVB Group new (Annual report English, note 52, page 157 f.)

Balance Sheet Data as at December 31, 2006

Assets	2006 €millions	2005 €millions	CHANGE €millions	in %
Cash reserve	3,211	7,757	(4,546)	(58.6)
Assets held for trading purposes	107,211	103,519	+ 3,692	+ 3.6
Placements with, and loans and advances to, other banks	41,264	57,229	(15,965)	(27.9)
Loans and advances to customers	169,998	274,643	(104,645)	(38.1)
Allowances for losses on loans and advances	(6,068)	(12,511)	+6,443	+ 51.5
Investments	19,845	45,419	(25,574)	(56.3)
Property, plant and equipment	1,547	2,723	(1,176)	(43.2)
Intangible assets	808	2,776	(1,968)	(70.9)
Income tax assets	2,745	3,291	(546)	(16.6)
Other assets	3,021	5,573	(2,552)	(45.8)
Assets of discontinued operations and non-current assets or disposal groups held for sale	164,451	3,240	+ 161,211	> + 100.0
Total assets	508,033	493,659	+ 14,374	+ 2.9
<hr/>				
Shareholders' equity and liabilities	2006 €millions	2005 €millions	CHANGE €millions	in %
Deposits from other banks	85,672	113,739	(28,067)	(24.7)
Amounts owed to other depositors	92,136	158,421	(66,285)	(41.8)
Promissory notes and other liabilities evidenced by paper	76,938	105,982	(29,044)	(27.4)
Liabilities held for trading purposes	59,962	63,638	(3,676)	(5.8)
Provisions	1,683	5,672	(3,989)	(70.3)

Income tax liabilities	1,378	1,891	(513)	(27.1)
Other liabilities	5,214	9,406	(4,192)	(44.6)
Subordinated capital	12,142	17,612	(5,470)	(31.1)
Liabilities of discontinued operations and of disposal groups held for sale	152,920	1,887	+ 151,033	> + 100.0
Shareholders' equity	19,988	15,411	+ 4,577	+ 29.7
• Shareholders' equity attributable to shareholders of HypoVereinsbank	16,690	12,358	+ 4,332	+ 35.1
• Subscribed capital	2,252	2,252	0	0.0
• Additional paid-in capital	8,883	9,128	(245)	(2.7)
• Other reserves	4,061	58	+ 4,003	> + 100.0
• Change in valuation of financial instruments	872	729	+ 143	+ 19.6
• AfS reserve	1,195	871	+ 324	+ 37.2
• Hedge reserve	(323)	(142)	(181)	> (100.0)
• Consolidated profit	622	191	+ 431	> + 100.0
• Minority interest	3,298	3,053	+ 245	+ 8.0
Total shareholders' equity and liabilities	508,033	493,659	+ 14,374	+ 2.9

Capitalization of the HVB Group

The following table sets forth the consolidated capitalization of the HVB Group as of December 31, 2006.

Shareholders' equity and liabilities	As of December 31, 2006
	€millions
Promissory notes and other liabilities evidenced by paper	76,938
Subordinated capital	12,142
Shareholders' equity	19,988
• Shareholders' equity attributable to shareholders of HypoVereinsbank	16,690
• Subscribed capital	2,252
• Additional paid-in capital	8,883
• Other reserves	4,061
• Change in valuation of financial instruments	872
• Consolidated profit	622
• Minority interest	3,298
Total capitalization	109,068

Key Capital ratios compliant with German Banking Act; as of December 31, 2006 (full HVBGroup)

Equity Funds:	
Core Capital (Tier I) (€billion)	18,3
Total equity funds (Tier I + Tier II + Tier III) (€billion)	27,1
Risk-weighted assets (€billion)	219,3
Core capital ratio (Tier I) (%)	8.4
Equity funds ratio (Tier I + Tier II + Tier III) (%)	11.8

Litigation and Other Proceedings

Strukturvertrieb Transactions

HypoVereinsbank is involved in civil proceedings with numerous retail customers in Germany relating to financings of tax-driven real estate investments that were originated through external agents (*Strukturvertrieb*) primarily during the years 1989 through 1994. One of the main legal issues in dispute concerns the interpretation of German consumer protection laws, in particular, the provisions of the German Doorstep Transactions Rescission Act (*Haustürwiderrufs-Gesetz*, the “*Act*”), which implemented into German law the EU Council Directive 85/577 EEC of December 20, 1985 (the “*Directive*”). The Act grants a unilateral right of withdrawal at any time to a consumer who is party to a transaction that was initiated or concluded in a “doorstep situation”, i.e., at the consumer’s place of work or private residence or at a public place (other than at the specific request of the consumer), if the consumer was not notified in writing of his statutory right of withdrawal at the time of the transaction. Based on a decision of the European Court of Justice (“*ECJ*”) of December 13, 2001, German courts apply the provisions of the Act also to real estate financing agreements. In so applying the Act, the Eleventh Senate of the German Supreme Court (*Bundesgerichtshof*, “*BGH*”) which, among other things, is in charge of proceedings involving consumer loan agreements, has repeatedly confirmed its long-held view that the rescission of a real estate financing agreement pursuant to the Act will generally not affect the validity of the underlying real estate purchase agreement. Rather, the real estate financing agreement and the real estate purchase agreement have in general to be considered as distinct and separate contracts. Therefore, pursuant to the view of the BGH, a customer of HypoVereinsbank who is able to prove that he entered into the financing agreement in a “doorstep situation” and did not receive the required written notice regarding his statutory right of withdrawal may rescind only the financing agreement and not the underlying real estate purchase agreement. The BGH has held repeatedly that as a result of such withdrawal, the customer will not be relieved from his obligations under the financing agreement in exchange for a transfer of title to the relevant real estate but will be obligated to repay the outstanding principal of the loan plus interest at customary market rates to the lender. Several other German courts referred questions to the ECJ on the interpretation of the Directive in light of the BGH decisions.

On October 25, 2005, the ECJ rendered its decisions on whether the decisions of the BGH are in line with European law. According to the ECJ, a customer may withdraw from a financing agreement if the “doorstep situation” has been created by a person that acted in the name or for the account of the bank, whether the bank was actually aware thereof or not. The ECJ decisions do not specify the meaning of “a person acting in the name or for account of the bank”. The ECJ decisions in essence confirm the view of the BGH to the effect that the customer’s withdrawal from the financing agreement does not have an impact on the validity of the purchase agreement and that the customer continues to be the owner of the property purchased. If the customer exercises his withdrawal right, he is obliged to repay the loan in full. Pursuant to current German laws, the customer is also obliged to pay to the bank interest at a market rate on the loan granted. These provisions are not contrary to the Directive. However, where the customer has not been notified about its withdrawal right, the member state has to ensure, pursuant to the ECJ decisions, that the risk of the investment which the customer would have avoided if correct information about its withdrawal right had been provided, should not be borne by the customer but by the bank. Accordingly, the national courts should take this into account in their decisions and interpret the provisions of national law in a way that helps achieve this aim.

In a decision of May 16, 2006 the BGH held that the need for such interpretation required by the ECJ only applies with respect to situations where the customer has entered into the financing agreement during a doorstep situation as defined in the Act. In all proceedings involving HypoVereinsbank, the customers did not enter into the financing transactions during such a doorstep situation but only some time after such doorstep situation. As a result, the requirements stipulated by the ECJ do not apply.

In addition, the BGH held that in cases where the purchase agreement has been concluded before the financing agreement, the information about the withdrawal right would not have had the effect that a customer could have avoided the investment risk. In other cases the customer must prove that he would not have concluded the purchase agreement and in turn avoided the investment risk if he would have known his right to withdraw. Consequently, in these cases, customers exercising their withdrawal right will be obliged to immediately repay their loan in one amount, together with interest thereon at customary market rates.

In cases where the purchase agreement has been concluded after the financing agreement, the BGH, in an obiter dictum to its May 16, 2006 decision, recognized that the ECJ-requirements do not apply since the bank that concluded the financing agreement may not have been in default for not having instructed customers of their statutory right to rescind the financing agreement. Accordingly, based on the May 16, 2006 decision of the BGH, it is HypoVereinsbank’s position that in situations where the customer may have a right to rescind the financing agreement, the customer in any event will be under an obligation to repay the loan to the bank as well as to pay customary interest thereon.

In addition to its prior decisions, the BGH in its judgment of May 16, 2006 held that a customer may be entitled to damage claims against the bank arising from the bank’s failure to hold the customer harmless from and

against any liability which would not have arisen if the customer had not acquired the property financed by the bank provided that (i) the bank has co-operated with the seller or agent in an “institutionalized” manner (meaning the bank maintained a permanent business relationship with the agent or seller offering the sale of the property and the related financing) and (ii) the seller or agent has fraudulently deceived the customer in such an evident way that it was impossible for the bank not to have knowledge thereof (such elements to be established and proven by the customer), and (iii) the bank in turn is unsuccessful in proving that it had no knowledge of the customer having been deceived. The new term of “institutionalized co-operation” will be filled in by the courts in future decisions.

The lawsuits pending against HypoVereinsbank involve, inter alia, financing agreements which were signed by third parties (fiduciaries) authorised by the customers to act in their name and on their behalf, rather than by the customers themselves. Several Senates of the BGH have recently held that third parties (fiduciaries) which engage exclusively or mainly in the handling of real estate purchase transactions without the necessary authorization to provide legal advice violate the German Act on Legal Advice (*Rechtsberatungsgesetz*). In those cases, the power of attorney underlying a fiduciary’s authorization is invalid. In accordance with the BGH’s established decision practice, the contracts signed by such fiduciaries are nonetheless valid if it can be demonstrated that at the time of the conclusion of the agreement concerned the original or a notarized copy of the deed containing the power of attorney was presented to the bank. In the past, HypoVereinsbank has been successful in providing such evidence in the majority of the relevant cases.

If HypoVereinsbank fails to provide such evidence, it may, according to the BGH’s established decision practice, still be entitled to a repayment of the loan in question, if HypoVereinsbank can successfully invoke the doctrine of authorization by estoppel, i.e., if HypoVereinsbank can demonstrate that given the particular circumstances in which the financing agreements were concluded, HypoVereinsbank relied in good faith on the alleged authorization of the fiduciary acting on behalf of the customer.

If HypoVereinsbank is not able to prove the requirements for invoking the doctrine of authority by estoppel, the loan agreement with the customer is invalid. Therefore, HypoVereinsbank’s claims for repayment of the funds advanced to the customer (or, at the customer’s direction, a third party) under the invalid loan agreement can only be based on principles of statutory law, such as unjust enrichment. In the event that the funds were advanced to a third party without corresponding instructions of the customer, HypoVereinsbank may have a claim for repayment against such third party.

In its decisions of April 20, 2004, the Eleventh Senate of the BGH has, in general, reconfirmed these principles. In the cases decided by the Eleventh Senate, HypoVereinsbank was not able to provide evidence that the original power of attorney had been presented to it or that the requirements for invoking the doctrine of authority by estoppel were met. The Eleventh Senate of the BGH did not have to decide on the existence of any claim of HypoVereinsbank against the borrowers based on statutory law.

Although the outcome of the proceedings concerning Strukturvertrieb Transactions depends on the facts and circumstances in each individual case, based on the judgments rendered by the Eleventh Senate of the BGH so far, HypoVereinsbank believes that none of its proceedings relating to Strukturvertrieb Transactions (including one brought before a U.S. court), considered alone or together, have or, in the case of pending or threatened proceedings, would have, if adversely determined, a material adverse effect on HypoVereinsbank’s business or financial position as a whole.

Financing of Funds

HypoVereinsbank is also involved in civil proceedings with numerous retail customers in Germany relating to financings of tax-driven participations in real-estate funds. In two decisions dated April 25, 2006 the BGH held that the qualification of loans as mortgage-secured loans depends on whether the grant of mortgage was already provided for in the loan agreement and whether the loan was granted according to normal conditions for mortgage secured loans.

In case of financing of a participation in a fund by a consumer through a loan which is not mortgage-secured and the financing and the participation constitute a so-called “linked transaction” (*verbundenes Geschäft*), the customer can raise objections against the repayment claim of such lender in the event of deception or wrongful advice (*Einwendungsdurchgriff*). The BGH assumes a “linked transaction” if the lender made use of the distributor’s organization both to arrange the participation in the fund and to conclude the loan agreement. This would be the case if the distributor’s organization – which is mandated by the fund company and the initiator of the fund – also arranges for execution of the loan agreement using the standard form of the lender or if the lender uses the standard form loan agreements of the distributor and does not have any direct contact with the customer before execution of the loan agreement. In decisions dated April 25, 2006, the BGH held that in case of a linked transaction the customer can raise objections against the repayment claims of the lender also with claims the customer has against the seller of the fund and the agent of the fund because of fraud.

In the case where a non mortgage-secured loan which was concluded in a doorstep situation and the customer was not properly advised with respect to his or her right of rescission (and may thus in some cases for this reason already be entitled to withdraw from the loan agreement), the BGH held that a lender may not claim repayment of the loan from the customer if the lender had any connection to the fund or to its distributor organization which exceeded the mere processing of payments and if the loan was not disbursed to the customer but directly to the fund.

At this point in time, the number and volume of loans of HypoVereinsbank which are affected by the new decision of the BGH cannot be determined, because in the past there was no requirement to collect data in accordance with the above criteria and because determining whether there is a linked transaction and whether a customer can raise objections depends on the specific facts of the particular case which would have to be proven by the customer and which are not presently known to HypoVereinsbank.

Shareholder complaints against the election of shareholder representatives on the Supervisory Board as well as the election of the Auditors of HypoVereinsbank

Shareholders of HypoVereinsbank initiated legal proceedings against HypoVereinsbank at the District Court of Munich, challenging inter alia the validity of the appointment of HypoVereinsbank's auditors for fiscal year 2004. On June 9, 2005 the District Court of Munich dismissed the claims; the appeal was dismissed by the Higher Regional Court of Munich on January 18, 2006; the Federal Supreme Court (Bundesgerichtshof) dismissed the shareholders complaint of non-admission on May 7, 2007. Therefore also the resolution with respect to the appointment of the auditor for fiscal year 2004 taken in the annual general shareholders meeting on April 29, 2004 is valid.

One shareholder filed a further claim challenging the validity of HypoVereinsbank's financial statements for the fiscal year 2004, basing this claim primarily on the same grounds as his claim against the appointment of HypoVereinsbank's auditor for the fiscal year 2004. As the his claim challenging the appointment of the auditor was dismissed in all instances, HypoVereinsbank believes that the claim challenging the validity of the financial statements for the same fiscal year will be held to be without merit.

Several shareholders initiated legal proceedings against HypoVereinsbank in the District Court of Munich challenging the election of two members of the Supervisory Board as well as the election of one substitute member of the Supervisory Board and the appointment of HypoVereinsbank's auditors for fiscal year 2005 at the annual general shareholders' meeting on May 12, 2005. The plaintiffs primarily claim that the appointment of the shareholder representatives on the Supervisory Board by the Local Court of Munich on February 17, 2004 as well as the re-election of the members of the Supervisory Board at the general shareholders' meeting on April 29, 2004 was void and that concerns with respect to the auditors' impartiality continued to exist since 1999. With respect to the election of the two members of the Supervisory Board as well as the election of one substitute member of the Supervisory Board and with respect to the appointment of HypoVereinsbank's auditors for the fiscal year 2005, the claims of the shareholders were not successful before the District Court of Munich. The shareholders however appealed against this judgment. Based on the decision of the Federal Supreme Court dated May 7, 2007 HypoVereinsbank is of the opinion that the appeal will be without merit.

Certain of the above-mentioned shareholders have also requested cancellation of the €43.2 million increase of the share capital of HypoVereinsbank out of authorized capital that was entered into the commercial register on March 1, 2004. The plaintiffs claim that, due to the invalidity of the appointment by court order of the nine shareholder representatives on HypoVereinsbank's Supervisory Board, the subsequent consent of the Supervisory Board to the capital increase out of authorized capital and, therefore, the capital increase itself, were also invalid. Based on the various court decisions that upheld the appointment of the shareholder representatives on HypoVereinsbank's Supervisory Board by court order, HypoVereinsbank believes that the claim for cancellation of the capital increase is without merit.

Shareholders complaints against resolutions approving the Hive-down and acquisition agreement an the master agreement relating to the "Aphrodite" portfolio and the amendment to Sec. 4 (2) of the articles of association of HypoVereinsbank.

HypoVereinsbank has decided to divest itself of a loan portfolio (known as "Aphrodite") essentially consisting of sub-performing and non-performing loans. To this end, the loan portfolio will be initially hived-down from HypoVereinsbank to its wholly owned subsidiary HypoVereinsbank Loan Portfolio GmbH & Co. KG. Thereafter, all of the shares and interests in HypoVereinsbank Loan Portfolio GmbH & Co. KG and its general partner company will be assigned to a company belonging to the Goldman Sachs Group. According to the German Transformation Act the corresponding hive-down and acquisition agreement (executed on March 29, 2006) is subject to the approval of the shareholders of HypoVereinsbank. Due to the relationship between this agreement and the master agreement (executed on January 16, 2006), the entire transaction, including the sale and assignment of the shares and interests in HypoVereinsbank Loan Portfolio GmbH & Co. KG and its general partner, was submitted to the annual shareholders meeting for approval.

Two shareholders of HypoVereinsbank challenged the resolutions adopted by the annual general shareholders meeting of HypoVereinsbank on May 23, 2006 approving the master agreement and the hive-down and acquisition agreement (agenda items 13 and 14 of said shareholders meeting) and the resolution modifying Section 4(2) of HypoVereinsbank's articles of association (agenda item 9 of said shareholders meeting). In its hearing on September 27, 2006, the District Court of Munich indicated that these claims were unsubstantiated. HypoVereinsbank therefore believes that the claims against such resolutions will be held to be without merit.

On HypoVereinsbank's request, the District Court of Munich ruled on September 27, 2006 in a release procedure that the claims against the resolutions regarding agenda items 13 and 14 will not prevent the hive-down to be entered into the commercial register regarding the claims against such resolutions obviously unfounded. Appeals from the shareholders against this ruling were rejected by the Higher Regional Court of Munich on February 12, 2007.

Shareholders complaints against resolutions approving several purchase and transfer agreements, inter alia the sale and transfer agreement with respect to the BA-CA-shares held by HypoVereinsbank, during the Extraordinary Shareholders Meeting (EGM) on October 25, 2006

Following the EGM dated October 25, 2006 which resolved on the approval for six transactions of entities belonging to HypoVereinsbank in Austria (BA-CA) and CEE-countries (Ukraine, Russia, Baltics) several applications to grant certain information to shareholders pursuant to sec. 132 German Stock Corporation Act ("**AktG**") have been filed by minority shareholders of HypoVereinsbank with the competent court (Regional Court of Munich) and were served upon HypoVereinsbank. The applications request HypoVereinsbank to publish the full contents of the Business Combination Agreement concluded between UniCredit and HypoVereinsbank on June 12, 2005 ("**BCA**") and ask to receive the complete wording of the Restated Bank of the Regions Agreement ("**ReBoRA**"). When preparing the EGM HypoVereinsbank and external legal advisers arrived at the conclusion that it is sufficient to publish the material contents of the BCA and the ReBoRA in order to fulfill any potential formal requirements. In one application HypoVereinsbank is requested to reveal all payments made to Mr. Rampl by HypoVereinsbank or any third party (including, in particular, UniCredit) since January 1, 2005. With respect to the payments received by Mr. Rampl in 2005 no answer was requisite as all compensations made to Mr. Rampl are shown in the "Compensation Report" in HypoVereinsbank's Financial statements for the year 2005 in detail; with respect to any payments made in 2006 from UniCredit the company (HypoVereinsbank) is unable to make any statement; in addition this information was in our view not requisite for the shareholders to vote on the transactions. The District Court of Munich ruled in several cases that it was not prerequisite to hand out the BCA and/or the ReBoRA to the shareholders. We are of the opinion that the remaining applications are also without merit.

A number of actions to set aside the consenting resolutions with respect to the transactions submitted to the EGM, especially the sale- and purchase agreement regarding the shares of BA-CA held by HypoVereinsbank, have been filed by shareholders and shareholders associations and were served upon HypoVereinsbank on December 13, 2006. Apart from alleged formal mistakes in preparing and alleged formal mistakes in holding the meeting the shareholders mainly claim that the purchase prices for the sold entities were not adequate and in turn would contradict Sec. 243 AktG (*German Stock Corporation Act*). The management board of HypoVereinsbank determined the purchase prices on basis of separate evaluations of each single entity by PriceWaterhouse Coopers as independent auditor and therefore is of the opinion that the alleged inadequacy of the purchase prices are not well founded. The sale- and purchase-agreements contain the provisions that the management board of HypoVereinsbank will ask an external law firm to render a legal opinion whether the resolutions of the EGM do suffer any mistake which prevent the management board from closing of said transactions. The management board asked an external well-known law firm to render an opinion in this respect taking into account all arguments of the claims mentioned before. Having received such opinion as well as an additional statement from PriceWaterhouse Coopers the management board of HypoVereinsbank came to the conclusion that said closing condition is met; following this the participations held by HypoVereinsbank in BA-CA were transferred to UniCredit, those held in HVB Bank Ukraine after assignment by UCI to Bank Pekao SA; those held in International Moscow Bank as well as those held in HVB Bank Latvia were transferred to BA-CA in the first quarter of 2007; with respect to the branches in Tallinn and Vilnius further conditions precedent are not fulfilled as of today. At this point of time the outcome of the proceedings can not be determined.

Exclusion of Minority Shareholders of Vereins- und Westbank AG – Award Proceedings

The extraordinary shareholders' meeting of Vereins- und Westbank AG ("**VuW**") held on June 24, 2004 approved the transfer of the shares of VuW's minority shareholders to HypoVereinsbank in exchange for €25.00 per outstanding share of VuW. Various shareholders of VuW initiated legal proceedings at the District Court of Hamburg (*Landgericht Hamburg*), challenging the validity of this resolution. By way of mutual agreement, HypoVereinsbank after having joined the action for the purpose of a settlement – increased the cash payment to €26.65 for each outstanding share of VuW. Upon registration of the transfer resolution in the commercial register of VuW on October 29, 2004 all shares of the minority shareholders of VuW passed to HypoVereinsbank. However, certain shareholders considered this increase to be insufficient and filed actions with the District Court

of Hamburg (*Landgericht Hamburg*), asking the court to determine a higher amount of cash compensation in so-called award proceedings (*Spruchverfahren*). In a decision dated March 2, 2006, Hamburg Regional Court fixed the compensation at €7.20 per share, notwithstanding the fact that the appropriateness of the original cash compensation had been evaluated and substantiated by external auditors and reviewed by an independent auditor appointed by the court. HypoVereinsbank appealed against this decision and is seeking to lower the additional payment, if any, that will need to be made to former minority shareholders of VuW.

Dispute regarding Trade Tax allocation with Hypo Real Estate

Until 2001 HypoVereinsbank has collected from as well as refunded to several subsidiaries which belonged to the trade tax group of HypoVereinsbank or to the trade tax group of its predecessors for the relevant time period trade tax allocations. Hypo Real Estate Bank AG as well as Hypo Real Estate International AG claim alleged overpayments of trade tax allocations in the amount of together €62 million plus interest as well as additional information regarding calculation method for tax allocation and figures applied by HypoVereinsbank until 2001. On the basis of external legal opinions HypoVereinsbank is of the opinion that the claims will be without merit.

Claw-Back Claims by Insolvency Administrator against HypoVereinsbank as Member of a Syndicate of Banks

In 2002, a corporate customer of HypoVereinsbank filed a petition for insolvency proceedings; following the commencement of such insolvency proceedings, the insolvency administrator asserted claw-back claims against a syndicate of banks of which HypoVereinsbank was a member. HypoVereinsbank accounted for approximately 9.25 per cent of the syndicate's total outstanding credit facilities. The syndicate banks mandated an expert in insolvency law to examine all questions relating to the potential claim of the insolvency administrator; the expert found the legal position of the insolvency administrator not to be very strong and advised the syndicate banks to reject the asserted claims. No court proceedings have been filed yet. Although HypoVereinsbank believes that the afore mentioned claims do not have any merit, any legal proceedings initiated by the insolvency administrator, if adversely determined, may result in a maximum liability of HypoVereinsbank in a low triple-digit millions amount in Euro. However at present, the outcome of the claw-back claims is uncertain.

Taxation

The information about the German taxation of the Instruments issued under this Programme set out in the following section is not exhaustive and is based on current tax laws in force at the time of printing of this Prospectus which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.

As under this Programme different types of Instruments may be issued, the tax treatment of such Instruments due to the specific terms of such types can be different. Therefore, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment of the Instruments in Germany and therefore has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation as provided in the relevant Final Terms of each tranche of Instruments. As a consequence, with regard to specific types of Instruments issued under this Programme the tax consequences of an acquisition, holding, sale and redemption might be more disadvantageous than described below. With regard to certain types of Instruments neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist and it is not clear how these Instruments will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of Instruments and it is neither intended, nor possible to mention all different views in the following section. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and therefore may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of instruments it is not certain that the same reasoning will apply to the Instruments due to certain peculiarities of such Instruments and furthermore the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

Moreover, the following section cannot take into account the individual tax situation of each investor. Therefore, we recommend that prospective investors should ask their own tax adviser for advice on their individual taxation with respect to an acquisition, holding, sale and redemption of the Instruments. Only these advisers are in a position to duly consider the specific situation of the investor. The following statement is therefore limited to the provision of a general outline of certain tax consequences in Germany for investors.

Germany

Taxation in relation to the Notes

German Tax Resident Persons

- Interest/Capital gains

Payments of interest on the Notes to persons who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence, habitual abode, seat or place of effective management is located in Germany) are subject to German income or corporate income tax (plus solidarity surcharge). Such interest is also subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

Upon the disposition of the Notes the interest having accrued up to the disposition of the Notes and credited separately ("Accrued Interest") also qualifies as taxable income. Accrued interest paid upon the acquisition of the Notes may give rise to negative income if the Note is held as non-business asset.

In case that regarding the issue price a discount was applied on the redemption amount or in case that the redemption amount exceeds the issue price (e.g. in case of a discounted Notes), the difference between the redemption amount and the issue price ("Issue Discount") upon redemption of Notes, which are held as non-business asset, is regarded as taxable savings income to the extent that the Issue Discount exceeds certain thresholds; in such a case the Note is regarded as financial innovation for German tax purposes.

If the Notes qualify as financial innovations (as for example zero coupon notes or other discounted notes and floating rate notes) and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to income tax (plus solidarity surcharge) with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the yield attributable to the holding period of the respective Noteholder reduced by the interest and Accrued Interest, which has already been subject to income tax. Is there no yield under the Note or is the holder of the Note not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or redemption of the Note. If such difference is negative this may result in negative income from capital which may be used to set off other income. Where the Note is issued in a currency other than euro, the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into euro. Where a Note forms part of the property of a German trade or business, in each year the part of the difference between the issue price of the Note and its redemption price attributable to such year is subject to income tax or corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax.

Capital gains from the disposition of the Notes, which are not taxable in accordance with the preceding paragraph, are only taxable to a German tax resident individual, if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of a property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Individuals holding the Notes among their private assets will not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Notes after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; capital losses suffered within the one-year-holding-period may only be off-set against gains from so-called private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

Capital gains derived by German tax resident corporations are always subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

- Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree of the German tax administration dated 2 June 2005 (BMF, IV C 1 - S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in case of foreign investment funds an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not to be membership-like relationship.

According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds will not be regarded as a unit in a foreign investment fund.

In certain cases, e.g. if the Notes provide for a physical delivery of interests in funds or ETF-shares, the Investment Tax Act may apply to the Notes in which case investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds the holder of such instruments will be subject to the provisions of the Investment Tax Act and may be subject to tax with fictitious profits.

- *Withholding tax*

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*) (plus 5.5 % solidarity surcharge on such tax) will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 % on the gross interest payments. The withholding tax will also be levied on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations (as set out above) and are kept in a custodial account which the holder of the Notes maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing Agent will generally withhold tax at a rate of 30 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Notes have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Note has not been kept in a custodial account since its issuance or acquisition the 30 % withholding tax (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) is applied to 30 % of the proceeds from the redemption sale or assignment of the Note. Where the Note is issued in a currency other than euro, the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into euro. The Disbursing Agent may deduct the Accrued Interest paid by the Noteholder in the same calendar year when calculating the tax base for withholding tax purposes. Responsibility to the withholding of German withholding tax is assumed by the Disbursing Agent and not by the Issuer.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income and other taxable savings income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German tax resident person. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a German tax resident holder of Notes within the tax assessment procedure.

Nonresident Persons

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax with regard to the interest payments, including Accrued Interest -and (in case of financial innovations) the Issue Discount, under the Notes, unless (i) the Notes are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the holder of the Notes or (ii) the income under the Notes qualifies as taxable German source income for other reasons (e.g. as income from letting and leasing of property located in Germany). If a non-resident person is subject to tax with its income earned under the Notes, in principle, similar rules are applicable as set out above with regard to German tax resident persons.

Non-resident persons generally do not suffer German withholding tax and solidarity surcharge thereon. If, however, the interest is subject to German tax as set out in the preceding paragraph and the Notes are held in a custody account with a Disbursing Agent, German withholding tax is applied like in case of a German tax resident person.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law, if, in the case of inheritance tax either the decedent or the beneficiary, or, in the case of gift tax, either the donor or the donee, is a resident of a Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German expatriates will be subject to inheritance and gift tax.

Business Tax Reform 2008

On 25 May 2007, the German Federal Parliament (*Bundestag*) has approved a draft of the intended Business Tax Reform 2008 pursuant to which a new German withholding tax system will be introduced as from 1 January 2009. This new German withholding tax system provides that, in principle, income and capital gains from the sale of financial instruments are subject to a general withholding tax rate of 25% (plus solidarity surcharge in the amount of 5.5% thereon and -if applicable- church tax). For individuals holding the financial instruments as private assets, this general withholding tax is intended to be a final tax. A deduction of expenses economically related to such financial instrument is not allowed.

The Business Tax Reform 2008 could also have an effect on the taxation of the holders of the Notes.

The tax reform only comes into effect if also the German Federal Council (*Bundesrat*) approves the new law.

Taxation in relation to the Certificates

German Tax Resident Persons

- Interest/Capital gains

German tax resident persons are persons, who are tax resident in Germany (in particular persons having residence, habitual abode, seat or place of management in Germany).

- (a) Taxation if the Certificates are held as a private asset (*Privatvermögen*)
 - (i) Income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act

According to Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - "EStG") income from capital investment (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to income tax, if according to the terms of the respective financial instrument a repayment of the investment of the investor is promised or granted or interest payments are promised or granted, even in case the amount of the interest owed to the investor depends upon an uncertain event.

According to a circular of the Federal Ministry of Finance dated 27 November 2001 (BMF IV C 3 - S 2256 - 265/01) an investor investing in an index certificate, where the index consists of shares, is not subject to tax in accordance with section 20 para 1 no. 7 EStG with his income derived from such an investment due to an increase of the underlying index, if any payments to the investor with regard to the investment depend entirely upon the (uncertain) movement of the underlying index. On the basis of the circular issued by the Federal Ministry of Finance the Regional Finance Offices (*Oberfinanzdirektionen*) Kiel (decree dated 7 July 2003 - S-2252 A - St 231), Bremen (decree dated 9 December 2003 - S-2252 - 6105 - 110), Hannover (decree dated 7 August 2002 - S 2252 - 197 - StO 223, S 2252 - 264 - StH 234) and Frankfurt (decree dated 23 October 2003 - S-2252 A - 42 - St II 3.04) have stated in identical circulars that index certificates, which are linked to a stock index, should not fall under the scope of Section 20 para 1 no. 7 Income Tax Act. If a Certificate does not fall under the scope of section 20 para 1 no. 7 EStG, then a capital gain could be tax-exempt, if the investor holds the certificate for at least one year as a private asset.

However, according to the German tax administration such financial instruments generate taxable interest income in accordance with section 20 para 1 no. 7 EStG, if without an explicit or implicit agreement the repayment of the invested capital or the payment of a consideration is ensured due to the economic terms of the financial instrument.

The German tax administration emphasizes that a taxation in accordance with Section 20 para 1 no. 7 EStG does not require that the invested capital will be repaid in total, but that Section 20 para 1 no. 7 EStG is also applicable if only a partial repayment of the invested capital is promised. With regard to the repayment amount a specific limit amount cannot be numeralised. In fact, any guaranteed repayment is sufficient. Furthermore, concerning the income tax treatment neither the labeling nor the legal form of the financial instrument is decisive, but the economic substance of the agreement of the respective financial product.

Therefore, depending upon the respective type of Certificate it can not be excluded that the German tax administration applies Section 20 para 1 no. 7 EStG to the Certificates with the reasoning that economically a partial redemption of the issue price is certain under the Certificates.

The German tax administration might argue that the Certificates are economically designed such that a certain repayment of at least a part of the invested capital is guaranteed. In this case, payments under the Certificates (taxable certificates) would be subject to German income tax and solidarity surcharge and a German withholding tax would fall due at a rate of 30% (plus solidarity surcharge thereon at a rate of 5.5%).

Particular tax consequences may arise if the taxable certificate can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law. In this case, besides interest also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the capital gain actually generated.

If the Certificates qualify as financial innovations and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to tax with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the attributable yield attributable to the holding period of the respective certificate holder reduced by the interest, which has already been subject to income tax (plus solidarity surcharge). Is there no yield under the certificate or is the holder of the Certificate not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or maturity of the Certificate.

- *Withholding tax*

If the Certificates are held in a custodial account which the certificate-holder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*) (plus 5.5 % solidarity surcharge on such tax) will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 %. If the Certificates qualify as financial innovations and are kept in a custodial account which the holder of the Certificates maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing Agent will generally withhold tax at a rate of 30 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Certificate if the Certificates have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Certificate has not been kept in a custodial account since its issuance or acquisition the 30 % withholding tax (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) is applied to 30 % of the proceeds from the redemption sale or assignment of the Certificate. Responsibility to the withholding of German withholding tax is assumed by the Disbursing Agent and not by the Issuer.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Certificate is an individual (i) whose Certificate does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Certificate has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax and the solidarity surcharge liability of the German tax resident person. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a German tax resident holder of Certificates within the tax assessment procedure.

- (ii) Speculative gains, § 23 para 1 German Income Tax Act

If the Investor sells a Certificate within one year after acquisition of such Certificate, capital gains therefrom will be subject to income tax (plus solidarity surcharge thereon). Investors holding the Certificates among their private assets might not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Notes after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; it might be possible that capital losses suffered within the one-year-holding-period can only be off-set against gains from so-called private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

Particular tax consequences may arise if the taxable certificate can be qualified as a financial innovation (Finanzinnovation) under German tax law. In this case, besides interests also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the actually received capital gain.

- (iii) Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree of the German tax administration dated 2 June 2005 (BMF, IV C 1 - S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in case of foreign investment funds an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not to be membership-like relationship.

According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds will not be regarded as a unit in a foreign investment fund.

In certain cases, e.g. if the Certificates provide for a physical delivery of interests in funds or ETF-shares, the Investment Tax Act may apply to the Certificates in which case investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds the holder of such instruments will be subject to the provisions of the Investment Tax Act and may be subject to tax with fictitious profits.

- (b) Taxation if the Certificates are held as business assets (*Betriebsvermögen*)

In case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding Certificates as business assets (*Betriebsvermögen*), capital gains from a disposal or redemption of Certificates will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax regardless of whether or not the Certificates are sold or redeemed within one year after acquisition.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Certificate, a physical delivery of bonds, shares, interests in funds or ETF-shares takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Certificate and the according capital gain will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax liability (or corporate income tax liability, as the case may be) and the solidarity surcharge liability of the German tax resident person. If the tax withheld exceeds the respective tax liability, the difference will be refunded to a German tax resident holder of Certificates within the tax assessment procedure.

With respect to the application of the Investment Tax Act please see section (a) (iii) above, which applies analogously in case of investors holding the Certificates as business assets.

Nonresident Persons

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax, unless the Certificates (i) are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the holder of the Certificates or (ii) the income under the Certificate is part of taxable German source income for other reasons.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Certificate will, in principle, arise under German law, if, in the case of inheritance tax either the decedent or the beneficiary, or, in the case of gift tax, either the donor or the donee, is a resident of a Germany or if such Certificate is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German expatriates will be subject to inheritance and gift tax.

Business Tax Reform 2008

On 25 May 2007, the German Federal Parliament (*Bundestag*) has approved a draft of the intended Business Tax Reform 2008 pursuant to which a new German withholding tax system will be introduced as from 1 January 2009. This new German withholding tax system provides that, in principle, income and capital gains from the sale of financial instruments are subject to a general withholding tax rate of 25% (plus solidarity surcharge in the amount of 5.5% thereon and -if applicable- church tax). For individuals holding the financial instruments as private assets, this general withholding tax is intended to be a final tax. A deduction of expenses economically related to such financial instrument is not allowed.

The Business Tax Reform 2008 could also have an effect on the taxation of the holders of the Certificates.

The tax reform only comes into effect if also the German Federal Council (*Bundesrat*) approves the new law.

Taxation in relation to Warrants

German Tax Resident Persons

German tax resident persons are persons, who are tax resident in Germany (in particular persons having residence, habitual abode, seat or place of management in Germany).

- (a) Taxation if the Warrants are held as a private asset (*Privatvermögen*)
 - (i) Income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act

According to Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - "EStG") income from capital investment (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to income tax, if according to the terms of the respective financial instrument a repayment of the investment of the investor is promised or granted or interest payments are promised or granted, even in case the amount of the interest owed to the investor depends upon an uncertain event.

According to the German tax administration such financial instruments generate also taxable interest income, if without an explicit or implicit agreement the repayment of the invested capital or the payment of a consideration is ensured due to the economic terms of the financial instrument.

According to the opinion of the German tax administration (tax decree dated 27 November 2001 - BMF IV C 3 - S 2256 - 265/01) income under an option is taxable income within the meaning of Section 20 para 1 no. 7 EStG, if pursuant to the terms and conditions the entire or partial repayment of the invested capital or a consideration for the grant of capital is promised or granted. The same tax consequences arise according to the German tax administration, if the repayment of the invested capital or a consideration for the grant of capital is ensured by

means of a combination of options. In such cases the sale of an option or such combined options leads to taxable income within the meaning of Section 20 para 1 no. 7 EStG.

If a Warrant does not fall under the scope of section 20 para 1 no. 7 EStG, then an according capital gain from the sale of such Warrant or a redemption payments under such Warrant could be tax-exempt, if such Warrant is held as a private asset by the respective individual investor and the respective investor has held such warrant at least one year before a sale of such Warrant or before the redemption payment occurs.

Depending upon the respective type of Warrant it can not be excluded that the German tax administration applies Section 20 para 1 no. 7 EStG to the Warrants with the reasoning that economically a partial redemption of the issue price is certain under the Warrants.

In such a case, payments under the Warrants (taxable Warrants) would be subject to German income tax and solidarity surcharge.

Particular tax consequences may arise if the taxable Warrant can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law.

If the Warrants qualify as financial innovations and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to tax with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the yield attributable to the holding period of the respective Warrant holder reduced by the interest, which has already been subject to income tax (plus solidarity surcharge). Is there no yield under the Warrant or is the holder of the Warrant not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income or corporation tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or maturity of the Warrant.

- *Withholding tax*

If taxable Warrants are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*) (plus 5.5 % solidarity surcharge on such tax) will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 %. If the Warrants qualify as financial innovations and are kept in a custodial account which the holder of the Warrants maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing Agent will generally withhold tax at a rate of 30 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Warrant if the Warrants have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Warrant has not been kept in a custodial account since its issuance or acquisition the 30 % withholding tax (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon) is applied to 30 % of the proceeds from the redemption, sale or assignment of the Warrant. Responsibility to the withholding of German withholding tax is assumed by the Disbursing Agent and not by the Issuer.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Warrant is an individual (i) whose Warrant does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Warrant has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax and the solidarity surcharge liability of the German tax resident person. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a German tax resident holder of Warrants within the tax assessment procedure.

- (ii) Speculative gains, § 23 para 1 German Income Tax Act

If the Investor sells an Warrant within one year after acquisition of such Warrant, capital gains therefrom will be subject to income tax (plus solidarity surcharge thereon). Investors holding the Warrants among their private assets might not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Warrants after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; it might be possible that capital losses suffered within the one-year-holding-period can only be off-set against gains from so-called private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

- (iii) Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree of the German tax authorities dated 2 June 2005 (BMF IV C 1 - S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in case of foreign investment funds an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not be membership-like relationship.

According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds will not be regarded as a unit in a foreign investment fund.

In certain cases, e.g. if a Warrant provides for a physical delivery of interests in funds or ETF-shares. Following the physical delivery of interests in entities which qualify as investment funds for the purposes of the German Investment Tax Act, the holder of such instruments will be subject to the provisions of the German Investment Tax Act and may be subject to tax with fictitious profits.

(b) Taxation if the Warrants are held as a business assets (*Betriebsvermögen*)

In case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding Warrants as business assets (*Betriebsvermögen*), capital gains from a disposal or redemption of Warrants will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax (*Gewerbesteuer*) regardless of whether or not the Warrants are sold or redeemed within one year after acquisition.

Losses incurred under an Warrant might only be tax deductible to a limited extent.

Nonresident Persons

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax, unless the Warrants (i) are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the holder of the Warrants or (ii) the income under the Warrant is part of taxable German source income for other reasons.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Warrant will, in principle, arise under German law, if, in the case of inheritance tax either the decedent or the beneficiary, or, in the case of gift tax, either the donor or the donee, is a resident of a Germany or if such Warrant is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German expatriates will be subject to inheritance and gift tax.

Business Tax Reform 2008

On 25 May 2007, the German Federal Parliament (*Bundestag*) has approved a draft of the intended Business Tax Reform 2008 pursuant to which a new German withholding tax system will be introduced as from 1 January 2009. This new German withholding tax system provides that, in principle, income and capital gains from the sale of financial instruments are subject to a general withholding tax rate of 25% (plus solidarity surcharge in the amount of 5.5% thereon and -if applicable- church tax). For individuals holding the financial instruments as private assets, this general withholding tax is intended to be a final tax. A deduction of expenses economically related to such financial instrument is not allowed.

The Business Tax Reform 2008 could also have an effect on the taxation of the holders of the Warrants.

The tax reform only comes into effect if also the German Federal Council (*Bundesrat*) approves the new law.

Austria

The following is a brief summary of Austrian withholding tax aspects in connection with the Instruments. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Instruments. In some cases a different tax regime may apply. Further, this summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than Austria nor does it take into account the investors' individual circumstances. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition, redemption, exercise or settlement of the Instruments. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Instruments in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor.

This summary is based on Austrian law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. With regard to certain innovative or structured financial instruments there is currently neither case law nor comments of the financial authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the

Austrian financial authorities and courts or the Austrian paying agents adopt a view different from that outlined below.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuers under the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Austrian or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Austrian law, subject however to:

- (a) the application of 25 % Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*), if income from debt-securities (*Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren*) is paid out by a coupon paying agent (credit institutions including Austrian branches of foreign credit institutions paying out the income to the holder of the debt-securities; *kuponauszahlende Stelle*) located in Austria. Income from debt-securities includes (i) interest payments as well as (ii) income, if any, realized upon redemption or prior redemption (being the difference between the issue price and the redemption amount, or in case of prior redemption, the repurchase price - a maximum 2 % tax-exempt threshold applies to specified debt-securities bearing also ongoing coupons (in practice with the exemption of index and other underlying linked debt-securities)) or (iii) realized upon sale of the debt-securities (only to the extent of accrued interest and comparable consideration for future fixed redemption or interest payments but excluding capital gains. In the case of index, share, basket, fund, commodity or other underlying or performance linked debt-securities ("structured notes") including discounted share certificates and bonus certificates, the whole capital gains would be treated as income from debt-securities. Additional special rules on deducting 25 % withholding tax apply to zero coupon debt-securities and cash or share notes. Further, special withholding tax rules will apply if a requalification of an Instrument into units of a non-Austrian investment fund takes place.

The 25% withholding tax constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for all individuals, no matter whether they act as private investors or hold the debt-securities as business property. Final taxation means that no further income tax will be assessed and the income is not to be included in the investor's income tax return. Final taxation is only applicable to income from debt-securities.

Corporate investors deriving business income from debt-securities may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the coupon paying agent.

Non-resident holders of debt-securities - in case they receive income from the debt-securities through a coupon paying agent located in Austria - may avoid the application of Austrian withholding tax if they evidence their non resident-status vis-à-vis the coupon paying agent by disclosing their identity and address.

Where there is no deduction of Austrian withholding tax because the income from the debt-securities is not received in Austria (not paid out by a coupon paying agent located in Austria) Austrian resident investors will have to declare the income derived from the debt-securities in their income tax returns pursuant to the Austrian Income Tax Act. A special 25% income tax rate pursuant to Sec 37 subpara 8 of the Austrian Income Tax Act is applicable.

In general, income from Warrants and under certain conditions from leveraged (turbo) certificates with a minimum leverage factor of five should not qualify as income from debt-securities. Therefore, income from Warrants and such other Instruments should neither be subject to withholding tax nor qualify for final income taxation, but be subject to the income and corporate income tax regime applying to speculative or business gains.

- (b) the application of the Austrian EU Withholding Tax Act 2004 implementing the European Union Savings Directive (see, paragraph "EU Savings Directive" below, which may be applicable if a paying agent in Austria (which might be any Austrian bank holding a securities account for a holder of Instruments) pays out interest within the meaning of the Directive to a beneficial owner resident in another Member State than Austria.

Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Instruments

and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuers under the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (see, paragraph "EU Savings Directive" below, which may be applicable in the event of the Issuers appointing a paying agent in Luxembourg within the meaning of the above-mentioned directive).
- (b) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 which has introduced a 10% final withholding tax on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive). This law should apply to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg laws of 21 June 2005 and 23 December 2005 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuers.

EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

General Information

Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector

Since 19 July 2005, the issuance of Pfandbriefe, formerly regulated under the German Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankengesetz*), the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) and the Ship Mortgage Bank Act (*Schiffsbankengesetz*), is regulated under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). The denomination "Pfandbrief" is legally protected in that only German Pfandbrief banks and certain non-German deposit-taking credit institutions that fall within the scope of Section 41 Item 2 of the Pfandbrief Act are allowed to issue bonds under a name containing the word "Pfandbrief".

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Pfandbrief Act and reviewed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – the "BaFin"). Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe issued by Pfandbrief banks may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

The purpose of the new Pfandbrief Act is to create a uniform legal basis for the issue of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), public-sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*) as well as ship mortgage Pfandbriefe (*Schiffsdarlehenpfandbriefe*) by banks organised under private as well as under public law. It replaces, *inter alia*, the German Mortgage Bank Act which so far provided for specific provisions for the issuance of mortgage and public sector Pfandbriefe by private mortgage banks. The Pfandbrief Act, hence, abolished the former special bank principle and opened up the Pfandbrief business to all credit institutions that are satisfying the mandatory quality standards and requirements applicable to both the Pfandbrief business and their own organisational structure. Pfandbrief business now qualifies as banking business within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the operation of such business will, therefore, trigger German banking licence requirements. Pursuant to the Pfandbrief Act, Pfandbrief business is defined as the issuing of covered bonds backed by mortgages, land charges, loans to public sector entities and ship mortgages. As regards the exact requirements to be met by banks willing to conduct Pfandbrief business, some of the licensing prerequisites under the Banking Act are either stricter under the Pfandbrief Act or more specifically defined than in the Banking Act such as, for instance, the requirements concerning the minimum core capital, the business plan, the internal risk management and the qualification of the managers.

Under the Pfandbrief Act, the quality and standards which so far have not been prescribed uniformly in the former relevant laws on Pfandbriefe (i.e. the Mortgage Bank Act, the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions and the Ship Mortgage Bank Act) are retained and applied to all Pfandbrief issuers.

The cover assets used to cover the Pfandbriefe have to be recorded by the Pfandbrief bank individually in the cover register maintained for the respective Pfandbriefe type, i.e. Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe or Ship Pfandbriefe. Principally, there is one single pool of cover assets for each Pfandbrief type and, hence, such pool covers all of the Pfandbriefe outstanding of the respective Pfandbrief type (so-called principle of the uniform cover pool). An independent trustee (*Treuhänder*) monitors the sufficiency of the underlying assets and maintains a register detailing the assets provided as cover.

With respect to the Pfandbriefe that were issued before 19 July 2005, however, the Pfandbrief Act provides for an exception from the principle of the uniform cover pool (so-called principle of separation of Pfandbriefe outstanding). With regard to old Pfandbriefe (i.e. Pfandbriefe that were issued before 19 July 2005) and their respective cover assets, Pfandbrief banks may continue to use the real estate liens used as cover prior to the entry into force of the Pfandbrief Act and apply the provisions that have hitherto been applicable to the cover **provided that** the Pfandbrief banks have notified the BaFin of this intention by not later than 18 July 2005 (such period for notification being a cut-off period). In this case, the previous cover register is to be maintained separately from that in accordance with the Pfandbrief Act.

The Pfandbrief Act further provides certain safeguards for investors in Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The aggregate principal amount of assets in a pool must at all times be greater than or equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe corresponding to such pool.
- The aggregate interest yield on a cover pool must at all times be greater than or equal to the aggregate interest payable on all respective outstanding Pfandbriefe corresponding to such pool.
- The aforementioned coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Furthermore, the present value of the as-

sets contained in the relevant cover pool must exceed the total amount of liabilities resulting from corresponding Pfandbriefe and derivatives by 2 per cent. (excess cover - *sichernde Überdeckung*). These have to be held in particularly liquid assets as enumerated in the Pfandbrief Act, including (i) securities issued or guaranteed by the German federal government, a German state government, the governments of other member states of the European Union ("EU") or contracting states to the European Economic Area ("EEA"), Switzerland, USA, Canada, Japan, member of the OECD, the EU, the European Investment Bank ("EIB"), the International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD"), the Council of Europe Development Bank ("CEB"), the European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") and (ii) cash balances with the European Central Bank, the central banks of other member states of the EU and other qualifying banks.

- Up to 12 per cent. of the aggregate present value of all assets included in a cover pool, claims under qualifying interest rate swaps and foreign exchange currency swaps and certain other derivatives may be included in the cover pool (with all calculations being made on a present value basis), **provided that** it is ensured that such claims will not be affected by the insolvency of the credit institution or of the other cover pool. The liabilities of the Pfandbrief bank under the derivatives included in a cover pool may not exceed 12 per cent. of the aggregate of the liabilities arising under the related Pfandbriefe and such derivatives.

As regards eligible cover assets, the Pfandbrief Act continues to distinguish between the Pfandbrief categories.

In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan-to-value ratio not exceeding 60 per cent. qualify for inclusion in the cover pool. The cover pool may also contain certain other collateral as substitute cover (*Ersatzdeckung*). This includes up to 10 per cent. of assets that may be used as excess cover. In addition (and contrary to the former provisions of the Mortgage Bank Act), the Pfandbrief Act provides that bonds issued by parties qualified to provide cover for Public Sector Pfandbriefe may be used as substitute cover for Mortgage Pfandbriefe. Such substitute cover will be accepted for up to 20 per cent of the Mortgage Pfandbriefe outstanding at any time. Substitute cover provided in the form of assets that may serve as excess cover is to be taken into consideration when determining compliance with this threshold of 20 per cent. Claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that the claims under such arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief bank or any other cover pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief bank arising from such derivatives which are included in the cover pool measured against the total amount of all assets forming part of the cover pool as well as the amount of liabilities of the Pfandbrief bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values. Moreover, the Pfandbrief Act contains detailed provisions concerning the calculation of the mortgage lending value. Throughout the duration of the loan, the buildings erected on the property must be insured against risks relevant to the location and the type of the property at least in the amount of the value of the property.

With regard to Public-Sector Pfandbriefe, monetary receivables from the granting of loans, from debt instruments or comparable transactions that represent direct claims against entities specified in the Pfandbrief Act or for which one of these entities has assumed a guarantee will be able to be used to cover Public-Sector Pfandbriefe. Examples of these entities include German local authorities and such German public-sector authorities and institutions for which state support (*Anstaltslast*) or a legally founded guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies. With respect to regional and local governments/authorities situated in the EU, EEA, Switzerland, the USA, Canada or Japan, the Pfandbrief Act sets forth that 20% of the risk weighting provided for in the Banking Directive 2000/12/EC applies to such governments/authorities, **provided that** the BaFin did not determine a higher risk weighting. Up to an amount equal to 10 per cent. of the aggregate amount of all outstanding Public-Sector Pfandbriefe, cash balances with the European Central Bank, the central banks of other member states of the EU and other qualifying banks may be used as substitute cover.

In the event of insolvency proceedings in respect of the issuing Pfandbrief bank, the cover pools would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically trigger an insolvency of the cover pools. Only if at the same time or thereafter the relevant cover pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such cover pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective cover pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief bank not contained in the cover pools. However, as regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief bank.

In the case of the insolvency of the Pfandbrief bank which has Pfandbriefe outstanding, one or two special cover pool administrators (*Sachverwalter*) will be appointed to administer each cover pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the

registered office (*Sitz*) of the issuing Pfandbrief bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. This administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief bank arising under the Pfandbrief Act and the German Banking Act in connection with the administration of the assets contained in the relevant cover pool. The administrator will be entitled to dispose of the cover pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate of the Pfandbrief bank. Subject to the written consent of the BaFin, the cover pool administrator may transfer all or part of the assets and Pfandbrief liabilities relating to a cover pool to another Pfandbrief bank.

In addition to the above provisions – which were retained from the former applicable laws on Pfandbriefe –, the Pfandbrief Act introduced the obligation that Pfandbrief banks are obliged to publish extensive information on the quality and composition of their cover pools.

The Pfandbrief Act provides for several transitional provisions and arrangements in relation to credit institutions that conduct Pfandbrief business prior to the entry into force of the Pfandbrief Act with the intention to continue to conduct Pfandbrief business thereafter, the continuing eligibility of certain assets as cover and the continued validity of previously applicable laws for credit institutions that are currently authorised to conduct Pfandbrief business but which will not continue this line of business under the Pfandbrief Act.

Selling Restrictions

General

The Issuer has represented, warranted and undertaken and each Dealer appointed under the Programme will be required to warrant and undertake that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

The Issuer has acknowledged and each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

United States of America: Regulation S Category 2 TEFRA D, unless TEFRA C is specified as applicable in the relevant Final Terms.

The Instruments have not been, and will not be, registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from, or not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act ("Regulation S").

Instruments in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States of America or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

Neither the Issuer nor any Dealer will offer, sell or deliver Instruments, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until forty days after the completion of the distribution of the Instruments comprising the relevant Tranche, as certified to the Issuing and Principal Paying Agent or the Issuer by a Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche of Instruments to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to Instruments of such Tranche purchased by or through it, in which case the Issuing and Principal Paying Agent or the Issuer shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified) within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and such Dealer will have sent to each distributor, dealer or person to which it sells Instruments during the distribution compliance period relating thereto a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Instruments within the United States of America or

to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until forty days after the commencement of the offering of Instruments comprising any Tranche, any offer or sale of Instruments within the United States of America by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each purchaser of any Note, Certificate or Warrant offered and sold in reliance on Regulation S will be deemed to have represented and agreed as follows (terms used in this paragraph that are defined in Regulation S are used herein as defined therein):

- (a) the purchaser (i) is, and the person, if any, for whose account it is acquiring such Instrument is, outside the United States of America and is not a U.S. person, and (ii) is acquiring the offered Instruments in an offshore transaction meeting the requirements of Regulation S;
- (b) the purchaser is aware that none of the Instruments have been or will be registered under the Securities Act and that the Instruments are being distributed and offered outside the United States of America in reliance on Regulation S; and
- (c) the purchaser acknowledges that the Issuer, its affiliates and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing representations and agreements.

United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- a) No deposit-taking: in relation to any Notes having a maturity of less than one year:
 - (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal agent) for the purposes of its business; and
 - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons:
 - (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal agent) for the purposes of their business; or
 - (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;

- b) **Financial promotion:** it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- c) **General compliance:** it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Italy

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to the Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Instruments in the Republic of Italy in a solicitation to the public, and that sales of the Instruments in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of the Base Prospectus and any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy except:

- (1) to "Professional Investors", as defined in Article 31.2 of CONSOB Regulation No. 11522 of 1 July 1998, as amended ("Regulation No. 11522"), pursuant to Article 30.2 and 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended ("Decree No. 58");

- (2) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under Decree No. 58 or CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Any such offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy must be:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended ("Decree No. 385"), Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 11522 and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Instruments in the Republic of Italy, Article 100-*bis* of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Instruments are placed solely with professional investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Instruments who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Instruments were purchased, unless an exemption provided for under Decree No. 58 applies.

France

Each Dealer has represented and agreed that Instruments in connection with their initial distribution, have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France, and that, in connection with their initial distribution, it has not distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus or any other offering material relating to the Instruments. Nevertheless, the Instruments, in connection with their initial distribution, can be offered or sold and the Prospectus or any supplement or replacement thereto or any material relating to the Instruments may be distributed or caused to be distributed to any French Qualified Investor (*investisseur qualifié*), or to a limited circle of investors (*cercle restreint d'investisseurs*), as defined by article L.411-2-II of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) and by the French Decree no. 98-880 dated October 1, 1998 and in compliance with all relevant regulations issued from time to time by the French financial market authority (i. e. *Autorité des Marchés Financiers*).

Investors in France are informed that:

- (i) neither the offer and sale of the Instruments nor the Prospectus have been submitted for clearance to the French financial market authority (*Autorité des Marchés Financiers*);
- (ii) investors or entities described in article L.411-2-II-4 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) can only acquire Instruments for their own account and in accordance with the provisions of articles D.411-1, D.411-2, D.734-1, D.744-1, D.754-1 and D.764-1 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*); and the direct and indirect distribution or sale to the public of the Instruments acquired by them can only be made in compliance with articles L.411-1, L.411-2, L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*).

Austria

The following selling restriction shall apply to offers of the Instruments in Austria in place of those for the European Economic Area set out below.

No offer of the Instruments may be made to the public in Austria, except that an offer of the Instruments may be made to the public in Austria (a) in the period beginning one bank working day following (i) the date of publication of this Prospectus including any supplements but excluding any Final Terms in relation to the Instruments which has been approved by Finanzmarktaufsichtsbehörde in Austria (the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication and (ii) the date or being the date of publication of the relevant Final Terms for the Instruments and (iii) the date of filing of a notification with Oesterreichische Kontrollbank, all as prescribed by the Capital Market Act 1991 ("CMA"; Kapitalmarktgesetz 1991), or (b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of the Instruments to the public" means the communication to the public in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a Relevant Member State), each Dealer represents and agrees, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the Relevant Implementation Date) it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (1) in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date (or in the case of Austria and Germany, thereafter) of publication of a prospectus in relation to those Instruments which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (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) employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (4) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Instruments to the public" in relation to any Instruments in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State."

General

The Issuer agrees and each Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers or sells Instruments or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer or sale by it of Notes, Certificates or Warrants under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers or sales and none of the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Authorization

The establishment of the Programme and the issue of Instruments under the Programme were duly authorized by the Group Asset/Liability Committee ("ALCO"), a subcommittee of the Management Board of HypoVereinsbank, on 17 April 2001.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of HypoVereinsbank, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31st December 2005 and 2006 and the three-months, six-months and nine-months interim reports for the current fiscal year of HypoVereinsbank, the forms of the Global Notes, Global Certificates and Global Warrants, the Final Terms and the Agency Agreement, as amended and restated, will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer and of Banque Générale du Luxembourg S.A., in its capacity as listing agent for the Instruments. The unconsolidated annual financial statements of HypoVereinsbank prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) will also be available at the listing agent's offices. For the life of this Prospectus, all documents incorporated by reference herein will be available for collection in the English language, free of charge, at the specified offices of the Paying Agents as set out on the last page of this Prospectus.

Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brussels, Belgium) ("Euroclear") and Clearstream Banking societe anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy; L-1855 Luxembourg; Luxembourg) ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsestraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system. The appropriate codes for each Tranche allocated by Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Clearstream, Frankfurt will be contained in the relevant Final Terms. The Issuer may decide to deposit, or otherwise arrange for the clearance of, Instruments issued under the Programme with or through an alternative clearing system. The relevant details of such alternative clearing system will be contained in the relevant Final Terms.

Material Changes

Except as disclosed in this Prospectus, there has been no adverse change in the financial position of HypoVereinsbank since 31st December 2006, which is material in the context of the Programme or the issue and offering of Instruments thereunder.

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Any of the Dealers appointed by the Issuer from time to time in respect of the Programme or a single tranche of Instruments and their affiliates may be customers of, and borrowers from the the Issuer and its affiliates. In addition, any of such Dealers and their affiliates may have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of Proceeds and reasons for the offer

The net proceeds from each issue of Instruments by HypoVereinsbank will be used for its general corporate purposes.

Documents incorporated by reference

The following documents with respect to HypoVereinsbank shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

<p>Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended December 31, 2006</p> <ul style="list-style-type: none"> - List of Major HVB Group Companies - Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>) - Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>) - Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) - Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>) - Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>) - Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>) 	<p>Extracted from the HVB Group Annual Report 2006 (<i>Geschäftsbericht 2006</i>)</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 117-119 - p. 105 - p. 108-109 - p. 110 - p. 112-113 - p. 114-182 - p. 183
<p>Audited unconsolidated financial statements (<i>Jahresabschluss</i>) for the fiscal year ended December 31, 2006</p>	<p>Extracted from the HVB AG Annual Report 2006 (<i>Geschäftsbericht 2006</i>) p. 42 et seq.</p>
<p>Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended December 31, 2005</p> <ul style="list-style-type: none"> - List of Major HVB Group Companies - Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>) - Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>) - Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) - Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>) - Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>) - Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>) 	<p>Extracted from the HVB Group Annual Report 2005 (<i>Geschäftsbericht 2005</i>) p. 36 et seq.</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 116-118 - p. 105 - p. 106, 107 - p. 108-109 - p. 110 - p. 111-170 - p. 171
<p>The interim report 2007 – 31.3. is incorporated in this Prospectus in its entirety.</p>	

The Annual and Interim Financial Statements of the HVB Group are submitted to and published by the Frankfurt Stock Exchange. Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of the Paying Agents set out at the end of this Prospectus."

ISSUER**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Kardinal-Faulhaber-Str. 1

80333 Munich

ARRANGER AND DEALER**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Arabellastraße 12

81925 Munich

AGENTS**Issuing and Principal Paying Agents****Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Arabellastraße 12

81925 Munich

*(For Instruments denominated in Euro and deposited
with Clearstream, Frankfurt)***Citibank, N.A.**

London Office

5 Carmelite Street

London EC4Y 0PA

*(For all other Instruments)***Luxembourg Listing Agent and Paying Agent****Fortis Banque Luxembourg S.A.**

50, avenue J.F. Kennedy

L-2951 Luxembourg

LEGAL ADVISERS*To the Issuer**(as to German Law)***Head of the Legal Department of Bayerische Hypo-
und Vereinsbank AG**

Kardinal-Faulhaber-Str. 1

80333 Munich

Clifford Chance

Partnerschaftsgesellschaft

Mainzer Landstrasse 46

60325 Frankfurt am Main

(to English Law)**Clifford Chance LLP**

10 Upper Bank Street

E14 5JJ London

AUDITOR*To the Issuer***KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft**

Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ganghoferstrasse 29

80339 Munich