

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

Debt Issuance Programme Prospectus  
dated May 13, 2011



A public law financial institution (*Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*)  
under the laws of the Federal Republic of Germany

## **EUR 60,000,000,000 Debt Issuance Programme**

Application has been made in order for notes in bearer form (which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be issued within twelve months of the date of this Prospectus under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission. The Issuer also intends to apply for a listing of Notes on the SIX Swiss Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) and the Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Netherlands, the Republic of Ireland and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which transforms Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of November 4, 2003 into Luxembourg law. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

### *Arrangers*

**BayernLB**

**Deutsche Bank**

### *Dealers*

**BayernLB**

**BNP PARIBAS**

**BofA Merrill Lynch**

**Citi**

**Credit Suisse**

**Deutsche Bank**

**J.P. Morgan**

**Morgan Stanley**

**The Royal Bank of Scotland**

**UBS Investment Bank**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)).

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

Bayerische Landesbank with its registered office in Munich is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such 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.

## **NOTICE**

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms (as defined herein).

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

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

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

The Issuer has undertaken with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus is approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins.

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

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, see "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and will include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche (as defined herein) of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

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

**The Prospectus and any Final Terms do not constitute an invitation to subscribe for or purchase any Notes.**

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

In this Prospectus, all references to "EUR", "€" or "euro" are to the single currency of certain member states of the European Union.

## **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

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

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

## TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme .....	5
Summary .....	8
German Translation of the Summary .....	19
Risk Factors.....	31
Bayerische Landesbank .....	40
Terms and Conditions of the Notes – English language version.....	55
Terms and Conditions of the Notes – German language version.....	89
Form of Final Terms .....	127
Pfandbriefe .....	148
Taxation.....	152
Selling Restrictions .....	156
General Information.....	160
Documents Incorporated by Reference, Availability of Documents.....	162
Terms and Abbreviations.....	164
Names and Addresses .....	166

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under this EUR 60,000,000,000 Debt Issuance Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International plc, The Royal Bank of Scotland plc, UBS Limited and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of all Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 60,000,000,000 (or its equivalent in other currencies). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Notes that may be issued by the Issuer acting through its Paris Branch, London Branch or any of its other branch offices outside of Germany will constitute obligations of the Issuer as a whole and are the same as if the Issuer had issued such Notes through its head office in Munich.

Notes under the Programme may also be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*) in bearer form.

The Notes will be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

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

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 1,000 or, if any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as specified in the applicable Final Terms.

Application has been made in order for Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List and to be traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*. The Issuer also intends to apply for a listing of Notes on the SIX Swiss Exchange. Notes may also be issued under the Programme which may be listed on further or other stock exchanges or markets (including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and any market which does not appear on the list of regulated markets issued by the European Commission) or which may not be listed at all, in each case as will be agreed between the Issuer and the relevant Dealers in relation to each issue in the applicable Final Terms.

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft and Bayerische Landesbank have been appointed as Fiscal Agents and principal paying agents under the Programme. Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent and principal paying agent in relation to Notes which will initially be deposited (in global form) with, or with a depository or a common depository of, any clearing system other than CBF. Bayerische Landesbank or Deutsche Bank Aktiengesellschaft (as indicated in the applicable Final Terms) will act as fiscal agent and principal paying agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with CBF.

In relation to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, Banque de Luxembourg S. A., Luxembourg and/or in relation to such Notes or other Notes, other or additional institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as (additional) paying agents. Banque de Luxembourg S. A., Luxembourg, will also act as Luxembourg Listing Agent.

## **Issue Procedures**

### ***General***

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

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

As to whether the Conditions are documented as Long-Form Conditions or Integrated Conditions the following applies:

- **Integrated Conditions** will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions or Integrated Conditions**.

As to the **controlling language** of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s): in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors in Germany, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Bayerische Landesbank, as specified under "Names and Addresses".

### ***Long-Form Conditions***

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

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

### ***Integrated Conditions***

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

## SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "Summary") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and has applied or will apply for its Notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

*The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.*

### SUMMARY OF THE RISK FACTORS

#### Summary of the Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank

***Bayerische Landesbank ("BayernLB", the "Bank" or the "Issuer", and, together with its consolidated subsidiaries, the "BayernLB Group") and its subsidiaries are exposed to risks in connection with their business activities, the realisation of which might ultimately lead to BayernLB's inability to fulfil its obligations, at all or in due time, under the Notes.***

The main risks BayernLB and its subsidiaries are exposed to are:

- Credit risks (including country risks and remaining credit risks from BayernLB's former participation in HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG);
- Investment risks;
- Market price risks;
- Liquidity risk;
- Operational risks (including the risk of a failure of the Bank's risk management systems);
- The risk of a rating downgrade;
- Risks in relation to own funds required under capital adequacy aspects;
- Risks from extending national deficits and ongoing influences of the international financial market and economic crisis;
- Risks in connection with the EU state aid procedure of the European Commission in relation to support received from the Free State of Bavaria by BayernLB and from the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia by HGAA; and
- Risks in connection with a possible change of control over BayernLB.

The risks set out above can also occur cumulatively and thus intensify one another.

#### Summary of the Risk Factors Regarding the Notes

##### ***Notes May Not Be a Suitable Investment***

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

### ***Liquidity Risk***

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

### ***Market Price Risk***

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. In such event, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

### ***Risk of Early Redemption***

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

### ***Currency Risk/Dual Currency Notes***

A holder of Notes denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

### ***Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes***

A holder of Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

### ***Floating Rate Notes***

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tend to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

### ***Zero Coupon Notes***

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

### ***Index Linked Notes***

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of his entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

### ***Structured Notes***

An investment in Notes, the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable

on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

#### ***Risks in Connection with Caps***

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

#### ***Risk of Potential Conflicts of Interest in Case of an Underlying***

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

#### ***Equity Linked Notes***

An investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advise accordingly. In case of Equity Linked Redemption Notes, the investor may lose the value of his entire investment or part of it.

#### ***Now or Later Notes***

The holder of Now or Later Notes is exposed to the risk that interest on the Notes will partly or in general not be payable prior to maturity, especially if market interest rates are rising.

#### ***Credit Linked Notes***

A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of one or more reference entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the holders will receive the full principal amount of such Notes or any interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero.

#### ***Subordinated Notes***

In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

#### ***Risks Resulting from the German Bank Restructuring Act (Restrukturierungsgesetz)***

The German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*) provides for possibilities for the restructuring of credit institutions facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced. Measures pursuant to the German Bank Restructuring Act may, without the consent of the holder concerned in each case, negatively affect the legal position or may have negative impacts on the economic position of the holders of the Notes.

## **SUMMARY OF THE INFORMATION REGARDING BAYERISCHE LANDESBANK**

### **General Information about Bayerische Landesbank**

The legal name of the Issuer is Bayerische Landesbank, the Issuer's commercial name is BayernLB. Bayerische Landesbank is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the district court (*Amtsgericht*) Munich under HRA 76030.

Bayerische Landesbank is a public law institution (*Anstalt öffentlichen Rechts*) under the laws of the Federal Republic of Germany. Its registered domicile is Munich. Its head office is at Brienner Strasse 18, 80333 Munich, Federal Republic of Germany (tel. +49 (0)89 2171-0).

### **Stabilisation Measures in Favour of Bayerische Landesbank and Hypo Group Alpe Adria and Related Administrative Proceedings**

Due to the massive impacts on the Bank of the international financial market crisis which started mid 2007 in the segment of U.S. subprime mortgages, BayernLB received comprehensive support from the Free State of Bavaria and the Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung of the Federal Republic of Germany (the "SoFFin") in 2008 and 2009, without which BayernLB's very existence would have been at stake. BayernLB received an injection of equity funds in the amount of EUR 10 billion and a hedge for its ABS portfolio in the form of a guarantee from the Free State of Bavaria. The hedge covers losses in the ABS portfolio exceeding a first loss piece of EUR 1.2 billion borne by the Bank up to a maximum amount of EUR 4.8 billion. The SoFFin extended a guarantee credit line to the Bank in the amount of EUR 15 billion,

which was used by the Bank for a EUR 5 billion issue of securities (which issue has been partially redeemed before regular maturity in the meantime). The unused part of the guarantee credit line was been given back to the SoFFin by the Bank in 2009.

On December 14, 2009 Bayerische Landesbank, the other former co-owners of HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt ("HGAA") and the Republic of Austria agreed on a stabilisation concept for HGAA which had come into difficulties due to a dramatic increase in credit risks. Besides a complete take-over of the shares in HGAA by the Republic of Austria the concept includes further support measures by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia in order to stabilise HGAA. In its decision of December 23, 2009, the European Commission (the "**Commission**"), on a preliminary basis, qualified those further support measures in favour of HGAA (but not the take-over of the shares in HGAA by the Republic of Austria) as state aid also to the benefit of Bayerische Landesbank.

Pursuant to European competition law, all above-mentioned stabilisation measures qualify as state aids which require approval by the Commission.

The guarantee credit line extended by the SoFFin was granted on the basis of the Financial Market Stabilisation Fund Act, which has been approved by the Commission as a national state aid regulation. No further approval is required.

The stabilisation measures of the Free State of Bavaria were approved by the Commission on December 18, 2008 in the first stage for a period of six months. On April 29, 2009, the Bank presented the Commission a restructuring plan for decision, the main objectives of which are to focus on the core business, reduce total assets and risk positions considerably and improve efficiency. As a consequence, the six months' period has extended automatically until the decision of the Commission on the restructuring plan of BayernLB. Should the Commission not approve the restructuring plan (with the modifications already made and additional, future modifications) or should the Bank fail to implement an approved restructuring plan in due time, BayernLB would be obliged to pay back the state aids received from the Free State of Bavaria completely. The restructuring plan aims, on the one hand, at ensuring the Bank's future economic viability and at the same time, on the other hand, at compensating the distortion of competition caused by the granting of the state aid by the Bank also giving up profitable business activities (compensation measures). The examinations of the Commission currently concentrate on whether the state aids granted to the Bank were limited to the necessary minimum, whether the compensation measures offered so far are sufficient (also against the background of the support measures to HGAA being qualified preliminarily as state aid also in favour of BayernLB and the Commission's doubts as to whether the disposal of HGAA qualifies for a compensation measure) and whether the viability of the Bank can be assumed. Should the Commission conclude that the state aids granted to the Bank were not limited to the necessary minimum, the Bank would have to repay part of the state aid received on a short term basis. Should the Commission regard the compensation measures offered so far as insufficient, the Bank would have to give up business activities which currently are profitable and which are identified as core business in the current restructuring plan to a greater extent than offered so far. This could include a disposal of entire business units and participations in other businesses. The Bank endeavours to set up the restructuring plan so that it finds the Commission's approval. As long as the state aid procedure by the Commission has not been finalised, there is uncertainty as to BayernLB's final business model and the extent by which the Bank is required to give up sources of profits and income.

In its decision dated December 23, 2009 the Commission requested the Republic of Austria to present an in-depth restructuring plan for HGAA. This procedure has potential impacts on BayernLB insofar as BayernLB, even after the take-over of its shares in HGAA by the Republic of Austria, has outstanding credit receivables due from HGAA in the sum of EUR 3.7 billion. In case such a restructuring plan should not be presented (in good time) or in case a restructuring plan presented should not be approved by the Commission eventually or in case HGAA should not implement a restructuring plan approved by the Commission in due time, the support measures would have to be refunded by HGAA. Such an obligation would likely jeopardise the existence of HGAA. This could lead to BayernLB's inability to collect said credit receivables from HGAA in whole or in part.

## **Business Overview**

According to the Law on Bayerische Landesbank as in force since August 1, 2009 and its statutes (*Satzung*), the Bank's duties and functions include in particular to strengthen competition in Bavaria through its business activities while observing market and competition requirements and to provide the economy, particularly the *Mittelstand* and the public sector, with appropriate and sufficient financial and credit services. BayernLB is a commercial bank that competes in the market and which focuses on Bavaria, Germany and the neighbouring European economies. The Bank shall support the Free State of Bavaria and the local authorities of the Free State of Bavaria, including the savings banks, in the fulfilment of public duties and, in particular, infrastructure development tasks through its business activities. It is the central bank to the savings banks and takes into account the needs of the savings banks when conducting

its business. It is also a municipal bank and assumes the role of a principal bank to the Free State of Bavaria. The Bank may conduct all types of banking business and financial service transactions as well as all other transactions serving the purposes of the Bank. The taking of savings book deposits is generally not permitted. The Bank's business shall be conducted in accordance with mercantile principles in compliance with the Bank's public mandate. According to the Law on Bayerische Landesbank, Bayerische Landesbodenkreditanstalt ("**BayernLabo**"), as an entity responsible for state-subsidised business, and Bayerische Landesbausparkasse ("**LBS**"), engaged in the building society business, exist within the Bank as legally dependent institutions established under public law. Both BayernLabo and LBS are organisationally and financially independent and may act, sue and be sued under their respective names. The assets of BayernLabo must be managed separately from the other assets of the Bank (special fund).

The restructuring plan, which was presented to the Commission for decision, provides that the Bank focus on the core business, reduce risk positions and total assets considerably (each by approximately 50 per cent. as compared to December 31, 2008, amongst others, through the disposal of entire business units and interests in other businesses) and improve efficiency. The Group intends to focus on target regions and core customer segments. Geographically, the emphasis is on Bavarian and German customers. Foreign activities are intended to be either terminated completely or considerably scaled down. With respect to customer groups, the Bank's business activities are intended to be more focused on business with *Mittelstand* companies and the cooperation with the savings banks as core customers and funding partners. Further targeted customers shall be large corporates in Germany, selected international companies, real estate customers, the public sector in Germany and institutional customers. Costs across the Group are intended to be cut considerably over the medium term, which will include substantial redundancies until 2013. The *Mittelstand*, large corporates, commercial real estate customers and private customers business segments are intended to be the pillars of the future business model. It is currently planned to implement the target structure according to the refocused business model by 2013. In the course of the review process of the Commission, the restructuring plan and, accordingly, the future business model of BayernLB may become subject to amendments.

Major parts of the restructuring concept described above have already been implemented in the second half of 2009 and in 2010. This includes a reduction of total assets by approximately 25 per cent. and of risk positions by approximately EUR 69 billion or 72 per cent. of the targeted reduction. Group-wide staff-cuts have been realised by 82 per cent.

Today, BayernLB acts as a commercial bank focussed on German customers, selected international customers and branches in which the Bank has particular expertise. Geographically, BayernLB is firmly established in Bavaria as its home and core market through its head office in Munich and its branch in Nuremberg. To promote *Mittelstand* business in Germany, an additional branch has been established in Dusseldorf. Furthermore, BayernLB maintains, amongst others, branches in London, Paris, Luxemburg, Milan and New York and is represented through a representative office in Moscow and German Centers in Shanghai and Delhi.Gurgaon.

### **Organisational Structure**

BayernLB is the parent company of a group of companies which comprised 48 consolidated subsidiaries as at December 31, 2010. The restructuring plan of BayernLB, which has been presented to the Commission for approval, provides for a significant reduction of the participations portfolio of BayernLB until 2013 as compared to December 31, 2008.

### **Trend Information**

BayernLB expects the global upturn to continue in 2011, in Germany, however, less dynamically than in 2010. On credit markets, the key issue was the growth in sovereign risks in Europe in 2010. Continuous uncertainty as to the countries' policy concerning their debts led spreads to widen sharply, particularly on debt from the peripheral nations of the EU. This inevitably also impacted the banking and financial sector. Credit spreads should continue to be very volatile in 2011, particularly on sovereign risk. Due to the crisis affecting some countries, amongst others, markets are likely to see an increased demand for refinancing, pushing up refinancing costs. Also against this background, BayernLB expects its own refinancing costs in 2011 to be above those in 2010. Uncertainties exist with respect to the impact of political turmoil in several petroleum exporting nations on the German and global economies. The consequences of the severe earthquake in Japan, followed by a tsunami and repeated incidents at a nuclear power plant, for the Japanese and global economy cannot be assessed at present. But it must be assumed that at least temporarily overall economic output in Japan will be significantly affected, and, on a global scale, disruptions in supply chains may occur. Commodity prices are expected to soar once again in 2011. On the financial markets rising yields must be anticipated, while the stock market should continue to recover in 2011 at a slower rate. Events of special significance that could have an impact on the assets, financial position and financial performance continue to exist in the form of the still unresolved financial crisis, which has now assumed, in addition, the dimension of a sovereign debt crisis. Negative effects could arise in

particular from additional risk provisioning that may be needed as a delayed effect of the recession or the imposition of haircuts in rescue packages for certain countries. Furthermore, special attention needs to be paid to the developments on the commercial real estate markets in Europe and North America. Depending on the outcome of the EU state aid proceedings in relation to WestLB AG, Dusseldorf, the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen, the protection scheme of the German Landesbanken, might be utilised. BayernLB is a member of this protection scheme. Should the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen be utilised, additional funding obligations (*Nachschusspflichten*) of BayernLB cannot be excluded, which could negatively impact BayernLB's financial performance. With respect to MKB it should be noted, that the economic situation in the Eastern and South Eastern European markets is still difficult, that the Hungarian banking levy is disproportionately high and that the political environment in Hungary remains a factor which is hard to assess. By its nature, the ongoing state aid procedure of the Commission involves uncertainties. The further development of the BayernLB Group also depends on whether the compensation measures suggested so far will be accepted as sufficient by the Commission.

### **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

Pursuant to the Law on Bayerische Landesbank and the statutes (*Satzung*) of Bayerische Landesbank, the bodies of the Bank are the Board of Management (*Vorstand*), the Board of Administration (*Verwaltungsrat*) and the General Meeting (*Generalversammlung*).

### **Shareholders**

The subscribed capital of Bayerische Landesbank amounts to EUR 2,300,000,000. Sole shareholder of Bayerische Landesbank is BayernLB Holding AG. Following the recapitalisation by the Free State of Bavaria, the share capital of BayernLB Holding AG amounts to EUR 3,351,326,382. The Free State of Bavaria holds 94.03 per cent. and the Association of the Bavarian Savings Banks holds 5.97 per cent. of the share capital of BayernLB Holding AG – and, therefore, indirectly a corresponding share in the subscribed capital of Bayerische Landesbank. This percentage of the holdings of each of the Free State of Bavaria and the Association of Bavarian Savings Banks may be subject to minor change.

According to the coalition agreement 2008 – 2013 of the governing parties in the Bavarian Parliament, CSU and FDP, plans are to develop a sustainable concept for Bayerische Landesbank which includes mergers, partial privatisation or total sale. In the state aid procedure described above the Commission, due to a change in methodology, currently no longer explicitly requires a change of control in relation to the Bank, provided that the Bank successfully passes the Commission's viability test. Should the Commission nevertheless require a change of control, the Free State of Bavaria would have to dispose of its (indirect) majority stake in BayernLB.

### **Further Governmental, Legal and Arbitration Proceedings**

In the context of legal investigations aimed at establishing the causes and responsibilities for the acquisition of HGAA and ABS investments, the Bank resolved to bring claims for damages against the former chairman and the former deputy chairman of the Board of Administration of BayernLB for alleged breach of duty in relation to the acquisition of HGAA. Furthermore, the Board of Administration of BayernLB resolved to bring claims for damages against all former members of the Board of Management involved in the acquisition of the majority stake in HGAA. In addition, claims for damages in relation to the ABS investments shall be brought against the former Board of Management members involved. A claim for damages of EUR 200 million was brought before the regional court (*Landgericht*) of Munich in January 2011 against Dr Gerhard Gribkowsky, the former chief risk officer, in relation to the acquisition of HGAA, the ABS Investments and potential claims in connection with the sale of shares in Formula One by way of enforcement.

Since September 2009, the Bank has been named as a defendant in ten separate, but substantively similar, individual and class action civil lawsuits filed on behalf of California municipalities against more than 35 banks, insurance companies and brokers in connection with guaranteed investment contracts ("**GICs**"). The plaintiffs allege that there was a conspiracy among the bidders to rig the bids and arrange for a pre-chosen party to win particular deals.

Approximately 350 employees have filed action, either for the grant of so-called "Pension Commitments" or for declaration that that the Bank is obliged to grant Pension Commitments in the future. On July 22, 2009, BayernLB had discontinued the issue of such Pension Commitments – which confer entitlements to retirement benefits similar to those of public servants, public health insurance and extended protection against dismissal – to employees which had entered BayernLB on or before December 31, 2001. Up now, 130 rulings have been issued by courts of first and second instance, some granting the claims brought by the employees, some not admitting the employees' actions. BayernLB has appealed against any rulings issued against it and assumes that it will succeed eventually. 75 per cent. of the 2,160 employees

concerned by the discontinuation of the issue of Pension Commitments have agreed to their transfer into a new pension scheme offered by the Bank.

In connection with a procedure to assess whether European competition laws (Art. 81 and 82 of the European Treaty) are respected, the Commission requested information from Deutscher Sparkassen- und Giroverband. The information requested for includes, amongst others, documents about the cooperation between savings banks and *Landesbanken*.

## SUMMARY OF THE INFORMATION REGARDING THE NOTES

### Specified Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in any currency as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (the "**Specified Currency**").

### Denominations of Notes

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denominations of the Notes will be EUR 1,000 or, if the Specified Currency is a currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

### Form of Notes

Notes may only be issued in bearer form.

### Status of the Notes

Senior Notes (the "**Senior Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligation preferred by law.

Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations 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).

Subordinated Notes (the "**Subordinated Notes**") may be issued either as Tier 2 subordinated Notes (the "**Tier 2 Subordinated Notes**") or Tier 3 subordinated Notes (the "**Tier 3 Subordinated Notes**"). In either case they will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, including Tier 3 Subordinated Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of bankruptcy of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

### Pfandbriefe

Notes may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act and monitored by an independent cover pool monitor.

### General Description of the Notes

The Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to one or more indices, underlyings, credit events in relation to reference entities (as specified in the applicable Final Terms) or other factors or a formula (or a combination thereof) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms. The Issuer may have the right to call or the holders of the Notes may have the right to put the Notes prior to maturity, if indicated in the applicable Final Terms. Furthermore, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Conditions of the Notes.

### **Fixed Rate Notes**

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Notes for which the interest rate is fixed will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.

### **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued),
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.

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

### **Structured Floating Rate Notes**

A Floating Rate Note may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

### **Inverse/Reverse Floating Rate Notes**

Inverse/Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

### **Step-Up and Step-Down Notes**

Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis, in each case without periodic payments of interest.

### **Dual Currency Notes**

Dual Currency Notes are Notes where payment of principal and/or payment of interest can take place in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as specified in the applicable Final Terms.

### **Instalment Notes**

Instalment Notes are Notes where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

### **Index Linked Notes**

Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both.

### ***Index Linked Interest Notes***

Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms).

### ***Index Linked Redemption Notes***

Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the relevant specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

### **Caps and Floors in Relation to Notes with Variable Interest Rates**

Notes bearing interest at variable rates, including Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes, may also have a maximum interest rate (cap), a minimum interest rate (floor) or both.

### **Equity Linked Notes**

Equity Linked Notes may be issued in the form of Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both. No Equity Linked Notes which are linked to shares of the Issuer or any of its subsidiaries will be issued.

### ***Equity Linked Interest Notes***

Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

### ***Equity Linked Redemption Notes***

Payments of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities. Each principal amount of Notes equal to the relevant specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms.

### **Now or Later Notes**

Now or Later Notes bear fixed interest on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms. Interest with respect to an Interest Period shall be payable either on the respective Interest Payment Date or on the Maturity Date.

### **Credit Linked Notes**

Credit Linked Notes may be issued relating to one or more reference entities (as specified in the applicable Final Terms). Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a credit event (as specified in the applicable Final Terms) and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such credit event. On the occurrence of a credit event and if so specified in the applicable Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.

### **Other Notes**

Notes may be of any other type of security (other than asset-backed securities) which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.

### **Maturities**

Such maturities will apply to the Notes as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.

### **Redemption**

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes only, upon the occurrence of an Event of Default (as defined in the Conditions)) or that such Notes will be redeemable at the option of the

Issuer and/or the holders upon giving notice within the notice period (if any) 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. Also, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Conditions of the Notes.

Subordinated Notes may be redeemed at the option of the Issuer upon the occurrence of a Regulatory Event.

Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes, however, will not be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their holders.

### **Particular Provisions Relating to Notes with Proceeds Accepted in the United Kingdom**

Any Notes the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom and which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

### **Taxation**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the country in which the Issuing branch of the Issuer is located, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in the Conditions of the Notes.

Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes 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.

### **Early Redemption for Reasons of Taxation**

Early redemption for taxation reasons will be permitted. If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations), the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes all as more fully set out in the Conditions of the Notes.

Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not be subject to early redemption for taxation reasons.

### **Negative Pledge**

The Conditions of the Notes will not contain a negative pledge provision.

### **Events of Default and Cross Default**

The Senior Notes will provide for Events of Default entitling holders to demand immediate redemption of the Notes. The Tier 2 Subordinated Notes, the Tier 3 Subordinated Notes and Pfandbriefe will not provide for any Event of Default entitling holders to demand immediate redemption.

The Conditions of the Notes will not provide for early redemption in the event of a cross-default.

### **Governing Law**

The Notes will be governed by German law.

### **Place of Jurisdiction**

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Munich.

### **Distribution**

The Notes will be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers (as defined herein) and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

### **Listing and Admission to Trading**

Application has been made in order for Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List and to be traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*. The Issuer also intends to apply for a listing of Notes on the SIX Swiss Exchange. Notes may also be issued under the Programme which may be listed on further or other stock exchanges or markets (including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and any market which does not appear on the list of regulated markets issued by the European Commission) or which may not be listed at all, in each case as will be agreed between the Issuer and the relevant Dealers in relation to each issue in the applicable Final Terms.

## **GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY (DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG)**

*Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, den durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat oder beantragen wird, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.*

*Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern ist Teil dieses Basisprospekts und ist im Zusammenhang mit dem Basisprospekt insgesamt sowie, in Bezug auf einzelne Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.*

### **ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN**

#### **Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Bayerische Landesbank**

***Die Bayerische Landesbank (die "BayernLB", die "Bank" oder die "Emittentin" und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften die "BayernLB-Gruppe") und ihre Tochtergesellschaften sind im Zusammenhang mit ihrer Geschäftstätigkeit Risiken ausgesetzt, deren Realisierung im schlimmsten Fall dazu führen könnte, dass die BayernLB nicht in der Lage ist, ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen überhaupt oder fristgerecht zu erfüllen.***

Die wichtigsten Risiken, denen die BayernLB und ihre Tochtergesellschaften ausgesetzt sind, sind:

- Kreditrisiken (einschließlich Länderrisiken sowie verbleibende Kreditrisiken aus der beendeten Beteiligung an der HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG);
- Beteiligungsrisiken;
- Marktpreisrisiken;
- Liquiditätsrisiken;
- operationelle Risiken (einschließlich des Risikos eines Versagens der Risikomanagementsysteme der Bank);
- das Risiko einer Rating-Herabstufung;
- Risiken in Bezug auf unter Kapitaladäquanzgesichtspunkten erforderliche Eigenmittel;
- Risiken aufgrund sich weltweit ausweitender Staatsverschuldung sowie Nachwirkungen der internationalen Finanz- und Konjunkturkrise;
- Risiken im Zusammenhang mit den EU-Beihilfverfahren der Europäischen Kommission wegen Beihilfen des Freistaats Bayern an die BayernLB und Beihilfen der Republik Österreich an die HGAA; sowie
- Risiken im Zusammenhang mit einem möglichen Kontrollwechsel hinsichtlich der BayernLB.

Diese Risiken können auch kumulativ auftreten und sich dadurch gegenseitig verstärken.

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

##### ***Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment***

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Entwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden

Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

### **Liquiditätsrisiko**

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

### **Marktpreisrisiko**

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren Bedingungen als denen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

### **Risiko der vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren Bedingungen als denen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

### **Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Step-Up und Step-Down festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

### **Indexierte Schuldverschreibungen**

Ist die Zinszahlung indexabhängig, ist der Gläubiger vor allem dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und der Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt oder wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Dies kann zu einer negativen Rendite führen.

Ist die Rückzahlung indexabhängig, ist der Gläubiger vor allem dem Risiko der Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Abhängig von der Berechnung des Rückzahlungsbetrages kann die Rendite negativ sein und der Investor demzufolge den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Die Emittentin hat keinerlei Kontrolle über eine Reihe von Faktoren wie wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse, die für die Bestimmung des Bestehens, des Ausmaßes und der Dauer dieser Risiken und der daraus resultierenden Folgen wichtig sind.

Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis indexabhängiger Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des jeweiligen Index). Weder der gegenwärtige noch ein historischer Indexstand kann als Maßstab für eine zukünftige Entwicklung des Index während der Laufzeit der Schuldverschreibungen herangezogen werden.

### ***Strukturierte Schuldverschreibungen***

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einem herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

### ***Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen (Caps)***

Die Rendite einer Schuldverschreibung, die mit einer Zinsobergrenze (*Cap*) ausgestattet ist, kann wesentlich niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenze.

### ***Risiko möglicher Interessenkonflikte im Falle eines Basiswerts***

Bei Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind, können die Emittentin und die Plazeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

### ***Equity Linked Schuldverschreibungen***

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ähnliche Risiken beinhalten wie eine unmittelbare Anlage in Aktien, und Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen. Sofern der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ein Anleger den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

### ***Now or Later Schuldverschreibungen***

Der Gläubiger von Now or Later Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass Zinsen auf die Schuldverschreibungen zum Teil oder vollständig nicht vor Endfälligkeit zahlbar sein könnten, vor allem im Fall steigender Marktzinsen.

### ***Credit Linked Schuldverschreibungen***

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko eines oder mehrerer Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den Nennbetrag solcher Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält, und im äußersten Fall könnte die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von Kapital sogar auf Null reduziert werden.

### ***Nachrangige Schuldverschreibungen***

Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

### ***Risiken resultierend aus dem Restrukturierungsgesetz***

Das deutsche Restrukturierungsgesetz sieht Möglichkeiten zur Restrukturierung von Kreditinstituten in wirtschaftlichen Schwierigkeiten in einem Stadium vor Insolvenzreife des Kreditinstituts vor. Maßnahmen nach dem Restrukturierungsgesetz können gegen den Willen der jeweils betroffenen Gläubiger der Schuldverschreibungen Eingriffe in ihre Rechtsposition beinhalten oder für sie wirtschaftlich nachteilige Auswirkungen haben.

## ZUSAMMENFASSUNG DER INFORMATIONEN ÜBER DIE BAYERISCHE LANDESBANK

### Allgemeine Informationen zur Bayerischen Landesbank

Der Rechtsname der Emittentin lautet Bayerische Landesbank, ihr Werbename ist BayernLB. Die Bayerische Landesbank ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRA 76030 eingetragen.

Die Bayerische Landesbank ist eine Anstalt öffentlichen Rechts nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland. Ihr Sitz ist München. Ihre Hauptgeschäftsadresse ist Brienner Straße 18, 80333 München, Bundesrepublik Deutschland (Tel.: +49 (0)89 2171-0).

### Stabilisierungsmaßnahmen zugunsten der Bayerischen Landesbank und der Hypo Group Alpe Adria und damit verbundene Verwaltungsverfahren

Aufgrund der massiven Auswirkungen der internationalen Finanzmarktkrise, die Mitte 2007 im Segment US-amerikanischer Hypothekendarlehen minderer Bonität (U.S. subprime) ihren Anfang nahm, auf die Bank wurden der BayernLB vom Freistaat Bayern und dem Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung der Bundesrepublik Deutschland (der "SoFFin") in den Jahren 2008 und 2009 umfangreiche Hilfen gewährt, ohne die die Bank in eine Existenz bedrohende Lage geraten wäre. Vom Freistaat Bayern erhielt die Bank eine Eigenkapitalzufuhr in Höhe von insgesamt EUR 10 Mrd. sowie eine Abschirmung für ihr ABS-Wertpapierportfolio in Form einer Garantie, welche Verluste im ABS-Wertpapierportfolio, die über einen Selbstbehalt der Bank in Höhe von EUR 1,2 Mrd. hinausgehen, bis zu einem Höchstbetrag von EUR 4,8 Mrd. abdeckt. Vom SoFFin wurde der Bank ein Garantiekreditrahmen in Höhe von EUR 15 Mrd. zur Verfügung gestellt, welcher von der Bank für eine – zwischenzeitlich teilweise vorzeitig getilgte – Anleiheemission in Höhe von EUR 5 Mrd. genutzt wurde. Der ungenutzte Teil des Garantiekreditrahmens in Höhe von EUR 10 Mrd. wurde von der Bank 2009 an den SoFFin zurückgegeben.

Die Bayerische Landesbank, die weiteren früheren Miteigentümer der HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt (die "HGAA") und die Republik Österreich haben sich am 14. Dezember 2009 auf ein Stabilisierungskonzept für die HGAA verständigt, welche aufgrund dramatisch gestiegener Kreditrisiken in Schwierigkeiten geraten war. Das Konzept beinhaltet – neben der vollständigen Übernahme der Anteile der Bayerischen Landesbank an der HGAA durch die Republik Österreich – weitere Maßnahmen der Republik Österreich und des Landes Kärnten zur Stabilisierung der HGAA. In einer Entscheidung vom 23. Dezember 2009 hat die Europäische Kommission (die "Kommission") die Unterstützungsmaßnahmen zugunsten der HGAA vorläufig genehmigt. Dabei hat sie die Unterstützungsmaßnahmen (nicht aber die Anteilsübernahme durch die Republik Österreich) vorläufig als Beihilfe auch zugunsten der Bayerischen Landesbank qualifiziert.

Sämtliche vorgenannten Stabilisierungsmaßnahmen sind nach europäischem Wettbewerbsrecht als Beihilfen zu qualifizieren, die der Genehmigung durch die Kommission bedürfen.

Die Garantiezusage des SoFFin wurde auf der Grundlage des Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetzes gewährt, welches von der Kommission als staatliche Beihilferegulierung genehmigt worden ist; eine weitere Genehmigung ist nicht erforderlich.

Die Stabilisierungsmaßnahmen des Freistaats Bayern hat die Kommission am 18. Dezember 2008 zunächst für einen Zeitraum von sechs Monaten genehmigt. Die Bank hat der Kommission am 29. April 2009 einen Umstrukturierungsplan zur Entscheidung vorgelegt, in dessen Mittelpunkt die Fokussierung auf das Kerngeschäft, ein deutlicher Abbau von Bilanzsumme und Risikoaktiva sowie Effizienzsteigerungen stehen. Damit hat sich der Sechsmonatszeitraum automatisch bis zur Entscheidung der Kommission über den Umstrukturierungsplan der BayernLB verlängert. Sollte die Kommission den Umstrukturierungsplan (mit bereits vorgenommenen und weiteren, künftigen Änderungen) nicht genehmigen oder sollte die Bank einen genehmigten Umstrukturierungsplan nicht fristgemäß umsetzen, müsste die BayernLB die vom Freistaat Bayern erhaltenen Beihilfen vollständig zurückzahlen. Der Umstrukturierungsplan zielt einerseits darauf ab, die künftige Lebensfähigkeit der Bank sicherzustellen, andererseits darauf, die durch die Gewährung der Beihilfen entstandene Wettbewerbsverzerrung dadurch auszugleichen, dass sich die Bank auch von profitablen Geschäftsaktivitäten trennt (Kompensationsmaßnahmen). Die Prüfungen der Kommission konzentrieren sich derzeit auf die Fragen, ob die Beihilfen an die Bank auf das erforderliche Minimum beschränkt waren, ob die bislang angebotenen Kompensationsmaßnahmen ausreichend sind (auch vor dem Hintergrund der vorläufig als Beihilfe zugunsten der BayernLB bewerteten Unterstützungsmaßnahmen für die HGAA und Zweifeln der Kommission an der Abgabe der HGAA als Kompensationsmaßnahme) und ob die Lebensfähigkeit der Bank bejaht werden kann. Sollte die Kommission zu dem Ergebnis gelangen, dass die Beihilfen nicht auf das erforderliche Minimum beschränkt waren, müsste die Bank einen Teil der erhaltenen Beihilfen kurzfristig zurückführen. Sollte die Kommission die bisher angebotenen Kompensationsmaßnahmen als

nicht ausreichend ansehen, müsste die Bank in größerem Umfang als bisher angebotene Geschäftsaktivitäten aufgeben, die derzeit profitabel geführt werden und die im aktuellen Umstrukturierungsplan als Kerngeschäft identifiziert werden. Dies könnte die Abgabe ganzer Geschäftseinheiten oder Unternehmensbeteiligungen einschließen. Die Bank ist bestrebt, den Umstrukturierungsplan so zu gestalten, dass er von der Kommission genehmigt wird. Solange das Verfahren noch nicht abgeschlossen ist, besteht Unsicherheit hinsichtlich des endgültigen Geschäftsmodells der BayernLB und des Umfangs, in dem die Bank Gewinn- und Ertragsquellen aufgeben muss.

In ihrer Entscheidung vom 23. Dezember 2009 hat die Kommission die Republik Österreich aufgefordert, einen tiefgreifenden Umstrukturierungsplan für die HGAA vorzulegen. Dieses Verfahren betrifft die Bayerische Landesbank insofern, als sie auch nach Abgabe ihrer Anteile an der HGAA an die Republik Österreich noch offene Kreditforderungen gegen die HGAA in Höhe von EUR 3,7 Mrd. hat. Sollte ein Umstrukturierungsplan für die HGAA nicht (fristgerecht) vorgelegt werden, sollte ein vorgelegter Umstrukturierungsplan für die HGAA von der Kommission endgültig nicht genehmigt werden oder sollte die HGAA einen von der Kommission genehmigten Umstrukturierungsplan nicht fristgemäß umsetzen, müssten die Unterstützungsmaßnahmen von der HGAA zurückgewährt werden. Eine solche Verpflichtung würde vermutlich die Existenz der HGAA gefährden. Das könnte dazu führen, dass die BayernLB mit ihren besagten Forderungen gegen die HGAA ganz oder teilweise ausfallen könnte.

### **Geschäftsüberblick**

Gemäß dem Gesetz über die Bayerische Landesbank in der seit 1. August 2009 gültigen Fassung und ihrer Satzung hat die Bank insbesondere die Aufgabe, in Bayern durch ihre Geschäftstätigkeit unter Beachtung der Markt- und Wettbewerbserfordernisse den Wettbewerb zu stärken und die angemessene und ausreichende Versorgung der Wirtschaft, insbesondere des Mittelstands, und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen sicherzustellen. Sie ist eine im Wettbewerb stehende Geschäftsbank, die sich regional schwerpunktmäßig auf Bayern, Deutschland und die angrenzenden Wirtschaftsräume Europas konzentriert. Die Bank unterstützt durch ihre Geschäftstätigkeit den Freistaat Bayern und seine kommunalen Körperschaften einschließlich der Sparkassen in der Erfüllung öffentlicher Aufgaben, insbesondere der Strukturförderaufgaben. Sie ist Sparkassenzentralbank und betreibt ihre Geschäfte insoweit unter Berücksichtigung der Belange der Sparkassen. Sie ist auch Kommunalbank und übernimmt für den Freistaat Bayern die Funktion einer Hausbank. Die Bank kann alle Arten von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften betreiben sowie alle sonstigen Geschäfte, die der Bank dienen. Die Hereinnahme von Spareinlagen ist grundsätzlich ausgeschlossen. Die Geschäfte der Bank sind nach kaufmännischen Grundsätzen unter Beachtung ihres öffentlichen Auftrags zu führen. Nach dem Gesetz über die Bayerische Landesbank bestehen innerhalb der Bank als rechtlich unselbstständige Anstalten öffentlichen Rechts die Bayerische Landesbodenkreditanstalt (die "**BayernLabo**") als ein Organ der staatlichen Wohnungspolitik, deren Aufgabe das Fördergeschäft ist, sowie die Bayerische Landesbausparkasse (die "**LBS**"), deren Aufgabe das Bausparkassengeschäft ist. Sowohl die BayernLabo als auch die LBS sind organisatorisch und wirtschaftlich selbstständig und können unter ihrem jeweiligen Namen im Rechtsverkehr handeln, klagen und verklagt werden. Das Vermögen der BayernLabo ist getrennt vom sonstigen Vermögen der Bank zu verwalten (Sondervermögen).

Der Umstrukturierungsplan, der der Kommission zur Entscheidung vorliegt, sieht eine Fokussierung auf das Kerngeschäft, den deutlichen Abbau von Risikoaktiva und Bilanzsumme (jeweils auf ca. 50 Prozent gegenüber dem Stand vom 31. Dezember 2008, unter anderem durch die Aufgabe ganzer Geschäftseinheiten oder Unternehmensbeteiligungen) und Effizienzsteigerungen vor. Die Bank beabsichtigt, sich auf Zielregionen und Kern-Kundensegmente zu fokussieren. In regionaler Hinsicht stehen bayerische und deutsche Kunden im Mittelpunkt. Auslandsaktivitäten sollen entweder ganz beendet oder stark reduziert werden. Im Hinblick auf Kundengruppen sollen künftig der Mittelstand und die Zusammenarbeit mit den Sparkassen als Kernkunden und Fundingpartnern stärker im Zentrum der Geschäftstätigkeit stehen. Als weitere Zielkunden werden Großkunden in Deutschland, ausgewählte internationale Adressen, Immobilienkunden, die öffentliche Hand in Deutschland und institutionelle Anleger ins Auge gefasst. Die Kosten in der gesamten BayernLB-Gruppe sollen mittelfristig beträchtlich reduziert werden, was unter anderem einen signifikanten Stellenabbau bis 2013 bedeutet. Die Kundensegmente Mittelstandsgeschäft, Großkundengeschäft, gewerbliches Immobiliengeschäft und Privatkundengeschäft sollen die Säulen des künftigen Geschäftsmodells sein. Derzeit ist angestrebt, die Zielstruktur gemäß dem fokussierten Geschäftsmodell bis 2013 zu erreichen. Im Zuge des Prüfungsverfahrens der Kommission können sich noch Änderungen am Umstrukturierungsplan und damit am künftigen Geschäftsmodell der BayernLB ergeben.

Im zweiten Halbjahr 2009 und in 2010 wurde der Umstrukturierungsplan bereits zu einem großen Teil umgesetzt. Dazu gehören eine Reduktion der Bilanzsumme um rund 25 Prozent sowie ein Abbau von Risikoaktiva um rund EUR 69 Mrd., was rund 72 % des zu erreichenden Abbauziels entspricht. Der Abbau von Mitarbeiterkapazitäten wurde konzernweit zu 82 Prozent umgesetzt.

Die BayernLB agiert heute als Kundenbank mit Fokus auf deutschen Kunden, ausgewählten internationalen Adressen und Branchen, in denen sie über besondere Expertise verfügt. Regional ist die BayernLB mit Standorten in München und Nürnberg fest in ihrem Heimat- und Kernmarkt Bayern etabliert. Zur Förderung des Mittelstandsgeschäfts in Deutschland wurde eine Niederlassung in Düsseldorf eröffnet. Außerdem unterhält sie Niederlassungen unter anderem in London, Paris, Luxemburg, Mailand und New York und ist über eine Repräsentanz in Moskau sowie über German Centers in Shanghai und Delhi.Gurgaon vertreten.

### **Organisationsstruktur**

Die BayernLB ist die Muttergesellschaft eines Konzerns, der zum 31. Dezember 2010 48 konsolidierte Tochterunternehmen umfasste. Der Umstrukturierungsplan der BayernLB, welcher der Kommission zur Genehmigung vorliegt, sieht vor, das Beteiligungsportfolio der BayernLB bis zum Jahr 2013 gegenüber dem Stand vom 31. Dezember 2008 wesentlich zu reduzieren.

### **Trend Informationen**

Für das Geschäftsjahr 2011 erwartet die BayernLB, dass sich der weltweite Aufschwung im Jahr 2011 fortsetzen wird, in Deutschland allerdings weniger dynamisch als im Jahr 2010. Im Kreditmarkt war 2010 die Entwicklung der Staatsrisiken in Europa ein zentrales Thema. Die anhaltende Unsicherheit über die weitere Schuldenpolitik führte vor allem bei den Peripheriestaaten der EU zu einer sehr signifikanten Spreidenausweitung. Der Banken- und Finanzsektor konnte sich diesem Trend ebenfalls nicht entziehen. Das Jahr 2011 dürfte erneut eine erhöhte Volatilität in den Credit Spreads – insbesondere bei Staatsrisiken – aufweisen. Auch bedingt durch die Krise einzelner Staaten ist mit einem hohem Refinanzierungsbedarf im Markt zu rechnen und von allgemein steigenden Refinanzierungskosten auszugehen. Auch vor diesem Hintergrund erwartet die BayernLB für das Jahr 2011 für sich selbst über dem Niveau von 2010 liegende Refinanzierungskosten. Unsicherheiten bestehen hinsichtlich der Auswirkungen der politischen Unruhen in einem Teil der Erdöl exportierenden Länder auf die Konjunktur in Deutschland und der Welt. Die Folgen des schweren Erdbebens in Japan, gefolgt von einem Tsunami und Störfällen in einem Kernkraftwerk, für die japanische Wirtschaft und die Weltwirtschaft sind zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzbar. Es muss aber zumindest vorübergehend mit spürbaren Einbußen bei der gesamtwirtschaftlichen Produktion in Japan sowie weltweit mit einer Unterbrechung von Lieferketten gerechnet werden. Die Rohstoffpreise werden 2011 voraussichtlich noch einmal kräftig ansteigen. An den Finanzmärkten muss mit steigenden Renditen gerechnet werden; die Erholung an der Börse sollte sich in abgeschwächtem Tempo in 2011 fortsetzen können. Vorgänge von besonderer Bedeutung, die Auswirkungen auf die Vermögens- Finanz- und Ertragslage haben könnten, bestehen weiterhin in Form der noch nicht überwundenen Finanzkrise, die sich um die Dimension Staatsschuldenkrise weiterentwickelt hat. Belastungen können sich insbesondere aus zusätzlichen Risikovorsorgeaufwendungen als Spätfolge der Rezession oder durch etwaige Forderungskürzungen im Rahmen von Rettungspaketen für einzelne Staaten ergeben. Ferner ist die weitere Entwicklung an den gewerblichen Immobilienmärkten in Europa und Nordamerika besonders zu beobachten. In Abhängigkeit vom weiteren Gang des EU-rechtlichen Beihilfeverfahrens in Bezug auf die WestLB AG, Düsseldorf, könnte es zu einer Inanspruchnahme der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen kommen. Die BayernLB ist Mitglied dieser Sicherungsreserve. Sollte die Sicherungsreserve in Anspruch genommen werden, sind Nachschusspflichten nicht auszuschließen, die die Ertragslage der BayernLB beeinträchtigen könnten. Mit Blick auf die MKB ist darauf hinzuweisen, dass die wirtschaftlichen Situation in den ost- und südosteuropäischen Märkten schwierig ist, dortige Banken mit einer unverhältnismäßig hohen, gewinnunabhängigen Bankenabgabe belastet werden und die politische Situation in Ungarn ein schwierig einzuschätzender Faktor bleibt. Mit dem schwebenden Beihilfeverfahren der Kommission, die über die Genehmigung des Umstrukturierungsplan der Bank zu entscheiden hat, sind naturgemäß Unsicherheiten verbunden. Die weitere Entwicklung der BayernLB-Gruppe hängt auch davon ab, ob die derzeit vorgeschlagenen Kompensationsmaßnahmen von der Kommission als ausreichend akzeptiert werden.

### **Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane**

Gemäß dem Gesetz über die Bayerische Landesbank und der Satzung der Bayerischen Landesbank sind die Organe der Bank der Vorstand, der Verwaltungsrat und die Generalversammlung.

### **Anteilseigner**

Das Grundkapital der Bayerischen Landesbank beträgt EUR 2.300.000.000. Das Grundkapital wird vollständig von der BayernLB Holding AG gehalten. Nach den Rekapitalisierungsmaßnahmen des Freistaates Bayern beträgt das Grundkapital der BayernLB Holding AG EUR 3.351.326.382 und wird zu 94,03 Prozent vom Freistaat Bayern und zu 5,97 Prozent vom Sparkassenverband Bayern gehalten, die damit jeweils in entsprechender Höhe indirekt an der Bayerischen Landesbank beteiligt sind. Dieses

Anteilsverhältnis zwischen dem Freistaat Bayern und dem Sparkassenverband Bayern kann sich noch geringfügig verschieben.

Ausweislich der Koalitionsvereinbarung 2008 – 2013 der Regierungsparteien im Bayerischen Landtag, CSU und FDP, wird für die Bayerische Landesbank ein Zukunftskonzept entwickelt, das Fusionen, Teilprivatisierung oder Gesamtverkauf einschließt. Im oben beschriebenen Beihilfeverfahren fordert die Kommission aufgrund einer geänderten Methodologie einen Kontrollwechsel bei der Bank derzeit nicht mehr explizit, wenn die Bank bei der Lebensfähigkeitsprüfung der Kommission erfolgreich abschneidet. Sollte die Kommission dennoch einen Kontrollwechsel zur Auflage machen, müsste der Freistaat Bayern seine (indirekte) Mehrheitsbeteiligung an der BayernLB aufgeben.

### **Weitere Verwaltungs-, Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren**

Im Zuge der juristischen Aufarbeitung der Ursachen und Verantwortlichkeiten für den Erwerb der HGAA und die Eingehung von ABS-Investments hat die Bank beschlossen, Schadensersatzansprüche gegen den damaligen Vorsitzenden und den damaligen stellvertretenden Vorsitzenden des Verwaltungsrats der BayernLB im Zusammenhang mit dem Erwerb der HGAA geltend zu machen. Ferner hat der Verwaltungsrat der BayernLB beschlossen, gegen sämtliche damaligen, am Erwerb der Mehrheitsbeteiligung an der HGAA beteiligten Mitglieder des Vorstands Schadensersatzansprüche geltend zu machen. Weiterhin sollen auch Schadensersatzansprüche im Zusammenhang mit der Eingehung der ABS-Investments gegen die damaligen beteiligten Vorstände durchgesetzt werden. Gegenüber dem früheren Risikovorstand der BayernLB, Herrn Dr. Gerhard Gribkowsky, wurde in Bezug auf den Erwerb der HGAA, die ABS-Investments und wegen möglicher Ansprüche im Zusammenhang mit der Verwertung von Anteilen an der Formel 1 im Januar 2011 Klage auf Schadensersatz in Höhe von 200 Mio. Euro beim Landgericht München eingereicht.

Seit September 2009 ist die Bank in zehn verschiedenen, aber inhaltlich im Wesentlichen gleich gelagerten Fällen in Kalifornien unter den Beklagten von Einzel- und Sammelklagen US-amerikanischer Gebietskörperschaften gegen mehr als 35 Banken, Versicherungen und Broker im Zusammenhang mit garantierten Investmentkontrakten (Guaranteed Investment Contracts – "GICs"). Nach Darstellung der Kläger bestand eine unzulässige Absprache zwischen den Anbietern solcher GICs mit dem Ziel, die Gebote zu manipulieren und einer im Vorhinein bestimmten Partei die Geschäftsabschlüsse zukommen zu lassen.

Rund 350 Arbeitnehmer der Bayerischen Landesbank haben Klage gegen die Bank auf Erteilung so genannter Versorgungszusagen bzw. auf Feststellung, dass ihnen künftig Versorgungszusagen zu erteilen sind, erhoben. Am 22. Juli 2009 hatte die BayernLB die Erteilung von so genannten Versorgungszusagen, die insbesondere beamtenähnliche Versorgungsleistungen, Beihilfeberechtigung und einen erweiterten Kündigungsschutz beinhalteten, an Arbeitnehmer, die bis zum 31. Dezember 2001 in die BayernLB eingetreten waren, eingestellt. Bislang liegen rund 130 erst- und zweitinstanzliche Entscheidungen vor, die den Arbeitnehmerklagen teils stattgeben, teils sie als unzulässig abweisen. Die BayernLB hat gegen Entscheidungen, die gegen sie ergangen waren, Rechtsmittel eingelegt bzw. wird dies tun und geht davon aus, dass sie im Instanzenzug obsiegen wird. Von den von der Einstellung betroffenen rund 2.160 Arbeitnehmern haben bislang rund 75 Prozent der Überführung in ein neues Altersversorgungssystem zugestimmt.

Im Zusammenhang mit einer Untersuchung zur Einhaltung europarechtlicher Wettbewerbsvorschriften (Art. 81, 82 des EU-Vertrags) hat die Kommission den Deutschen Sparkassen- und Giroverband um Auskunft ersucht. Das Informationsgesuch erstreckt sich unter anderem auf Dokumente über die Zusammenarbeit zwischen Sparkassen und Landesbanken.

## **ZUSAMMENFASSUNG DER INFORMATIONEN ÜBER DIE DIE WERTPAPIERE**

### **Festgelegte Währungen**

Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in jeder Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und den jeweiligen Plazeur(en) vereinbart wird (die "festgelegte Währung").

### **Stückelungen der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und den Plazeur(en) vereinbart werden, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die die festgelegte Währung eine andere als Euro ist, einen Betrag in

dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

### **Form der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden.

### **Status der Schuldverschreibungen**

Nicht-Nachrangige Schuldverschreibungen ("**Nicht-Nachrangige Schuldverschreibungen**") stellen unbesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von üblichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den üblichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekendarfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Hypothekendarfandbriefen gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von üblichen Krediten (im Falle von üblichen Pfandbriefen) bzw. von Hypothekendarfandbriefen (im Falle von Hypothekendarfandbriefen) gedeckt.

Nachrangige Schuldverschreibungen ("**Nachrangige Schuldverschreibungen**") können entweder als Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen**") oder als Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen**") begeben werden. In jedem Fall bilden sie unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, einschließlich Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen, gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines Vergleichs der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.

### **Pfandbriefe**

Pfandbriefe dürfen von der Emittentin in Form von Hypothekendarfandbriefen oder üblichen Pfandbriefen begeben werden. Hypothekendarfandbriefe und übliche Pfandbriefe begründen Ruckgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen von Hypothekendarfandbriefen (im Fall von Hypothekendarfandbriefen) bzw. üblichen Krediten (im Fall von üblichen Pfandbriefen) "gedeckt". Ob die Deckung ausreichend ist, wird durch das Pfandbriefgesetz bestimmt und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht.

### **Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf einen oder mehrere Indizes, Basiswerte, Kreditereignisse in Bezug auf Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) oder andere Faktoren oder eine Formel, wie zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Plazeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Emittentin oder die Inhaber der Schuldverschreibungen können das Recht haben, die Schuldverschreibungen vor Ende der Laufzeit fällig zu stellen, wenn dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entsprechend bestimmt ist. Auch ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen festgelegten Ereignisses möglich.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Festzins vorliegt, wird der Festzins auf der Basis gezahlt, die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der zum jeweiligen Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung),

- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Eine etwaige Marge auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

### **Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

### **Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen Zinssatz, welcher bestimmt wird als Differenz eines festen Zinssatzes und eines variablen Zinssatzes wie der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) oder der London Interbank Offered Rate (LIBOR).

### **Fest- zu variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest- zu variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.

### **Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen**

Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre an, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg oder ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag oder auf Basis akkumulierter Zinsen angeboten und verkauft, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.

### **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) vereinbart werden, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

### **Raten-Schuldverschreibungen**

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

### **Indexierte Schuldverschreibungen**

Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.

#### ***Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung***

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Plazeur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

### **Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung**

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung jedes Nennbetrages einer Schuldverschreibung in Höhe der jeweiligen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

### **Zinsober- und Zinsuntergrenzen bei Schuldverschreibungen mit veränderlichen Zinssätzen**

Bei Schuldverschreibungen, die mit veränderlichen Zinssätzen verzinst werden, einschließlich variabel verzinslicher Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung, kann ein Höchstzinssatz (Zinsobergrenze oder *Cap*), ein Mindestzinssatz (Zinsuntergrenze oder *Floor*) oder beides festgelegt sein.

### **Equity Linked Schuldverschreibungen**

Equity Linked Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (*Equity Linked Interest Notes*) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (*Equity Linked Redemption Notes*) gebunden ist oder bei denen eine Kombination aus beiden vorgesehen ist, begeben werden. Es werden keine Equity Linked Schuldverschreibungen begeben, die an Aktien der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften gebunden sind.

### **Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist**

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet, zu solchen Bedingungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

### **Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist**

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an Wert von Aktien gebunden ist, werden unter Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet. Die Rückzahlung jedes Nennbetrags einer Schuldverschreibung in Höhe der jeweiligen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

### **Now or Later Schuldverschreibungen**

Now or Later Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz, wie zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, verzinst. Die Zinsen für eine Zinsperiode sind entweder am betreffenden Zinszahlungstag oder am Fälligkeitstag zahlbar.

### **Credit Linked Schuldverschreibungen**

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf ein oder mehrere Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag und bei Eintritt eines Kreditereignisses zu einem geringeren Betrag als ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben). Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen beendet oder aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags verringert sein. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden in Form der physischen Lieferung bestimmter Vermögensgegenstände.

### **Sonstige Schuldverschreibungen**

Schuldverschreibungen können in jeder anderen von der Emittentin und dem/den betreffenden Plazeur(en) jeweils festgelegten Wertpapierform (mit Ausnahme von *Asset-Backed Securities*) begeben werden. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

### **Laufzeiten**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Plazeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

### **Rückzahlung**

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (außer aus steuerlichen Gründen oder im Falle von Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (wie in den Anleihebedingungen definiert)) oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem/den Zeitpunkt(en) vor der Endfälligkeit und zu dem/den Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen festgelegten Ereignisses möglich.

Nachrangige Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses vorzeitig zurückgezahlt werden.

Allerdings können Pfandbriefe und Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

### **Besondere Bestimmungen bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse im Vereinigten Königreich vereinnahmt werden**

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt werden und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) sich der Rückzahlungswert auf mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) belaufen, und (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn sich der Rückzahlungswert des betreffenden Teils auf mindestens GBP 100.000 (bzw. den entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beläuft.

### **Besteuerung**

Auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge an Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von der oder für die Bundesrepublik Deutschland, von dem oder für den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet, oder von einer oder für eine politische Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland oder des Staats oder in dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge leisten, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.

Bei Pfandbriefen und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

### **Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen**

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Bei Pfandbriefen und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

### **Negativverpflichtung**

In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **Kündigungsgründe und Cross Default**

Für die Nicht-Nachrangigen-Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Für die

Tier-2 und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen sowie für Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen sehen keine vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Cross-Default vor.

#### **Geltendes Recht**

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

#### **Gerichtsstand**

Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist München.

#### **Platzierung**

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend an einen oder mehrere Plazeure (wie hierin definiert) und zusätzliche Plazeure, die unter dem Programm von Zeit zu Zeit ernannt werden, begeben. Eine solche Ernennung als Plazeur kann für eine bestimmte Emission oder auf fortdauernder Basis erfolgen. Schuldverschreibungen können in Form eines öffentlichen Angebots oder in Form einer Privatplatzierung platziert werden, und zwar in jedem dieser Fälle auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen anzugeben.

#### **Börsenzulassung und Notizaufnahme**

Für unter dem Programm begebene Inhaberschuldverschreibungen ist ein Antrag auf Börsenzulassung im Regulierten Markt und Notierungsaufnahme im Amtlichen Handel der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden. Die Emittentin beabsichtigt, die Börsenzulassung von Schuldverschreibungen auch an der SIX Schweizer Börse zu beantragen. Unter dem Programm können nach Maßgabe der zwischen der Emittentin und den jeweiligen Plazeuren in Bezug auf jede Emission in den jeweils anwendbaren Endgültigen Bedingungen getroffenen Vereinbarungen auch Schuldverschreibungen begeben werden, die an weiteren oder anderen Börsen oder Märkten zugelassen sind (einschließlich, jedoch ohne Begrenzung hierauf, die Frankfurter Wertpapierbörse, die Münchener Wertpapierbörse oder ein Markt, der nicht auf der von der Europäischen Kommission herausgegebenen Liste regulierter Märkte erscheint) oder die überhaupt nicht zum Börsenhandel zugelassen sind.

## RISK FACTORS

*The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to (i) the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme and (ii) the Notes issued under the Programme as such, in order to assess the risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes 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, any document incorporated herein by reference and any supplement hereto, 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 Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors, such issue-specific risk factors in addition to those mentioned below will be described in the Final Terms relating to such Notes.*

### RISK FACTORS REGARDING BAYERISCHE LANDESBANK

Like other market participants, Bayerische Landesbank is exposed to risks in connection with its business activities, the realisation of which might, in a worst case scenario, lead to the Bank's inability to fulfil its obligations under an issue of securities at all or in due time and cause the investor to lose its investment in whole or in part. The following is a disclosure of the material risk factors with respect to the Issuer which are associated with an investment in securities of Bayerische Landesbank. Those risks can also occur cumulatively and thus intensify one another. Furthermore, the assets, earnings and financial position of BayernLB could be affected by other risks which are not known or not regarded material at this point in time.

#### Credit Risks

Credit risks are the biggest risks for the BayernLB Group in terms of size. Credit risks arise from transactions that result in a claim against a borrower, issuer of securities or other counterparty. Any failure by them to meet their obligations results in a loss equal to the amount due but not paid less the value of realised collateral and correlating settlement costs. Credit risks include debtor and guarantee risks from the credit business and issuer and counterparty risks from the trading business.

Credit risks also include country risks. Country risk is the risk of either a business partner based in a certain country or the country itself failing to meet its obligations in due time or at all due to sovereign acts, macro-economic problems or political problems (transfer and conversion risks). Country risks can arise, for instance, from a deterioration in macro-economic conditions, political or social upheaval, nationalisation or expropriation of assets, non-recognition by a government of international liabilities, currency control measures, currency depreciation or devaluation, payment or delivery bans, moratorium, embargo, war, revolution or coup d'état in the country in question. Currently, increased country risks exist in relation to several member states of the European Union with high deficits (including Greece, Ireland, Spain, Portugal and Italy).

Any loss resulting from the realisation of credit risk has a corresponding negative effect on the earnings, liquidity and financial position of the BayernLB Group.

#### Investment Risks

To achieve their corporate goals, BayernLB and its subsidiaries make investments in other enterprises. This involves the entering into investment risks, i. e. the risk of potential (value) losses from (i) the provision of equity or equity-type funding (e. g. silent partnerships) or payment of a purchase price (e.g. due to non-payment of dividends, partial write-downs, losses realised on sales or a reduction in hidden reserves), (ii) liability obligations (e. g. from letters of comfort or loss transfers resulting from profit and loss transfer agreements), or (iii) from capital contribution commitments. Any realisation of investment risks would negatively affect the assets, earnings and financial position of the BayernLB Group.

#### Market Price Risks

Market price risk relates to potential losses from changes in market prices. BayernLB breaks market price risks down into general and specific interest rate risk, currency risk, share price risk, commodity risk,

volatility risk and alternative investment risk. Such market price risks may arise, for example, from securities, fund holdings, money-market or foreign-exchange products, commodities, derivatives, currency or earnings hedging as well as quasi-equity funding or mismatches in asset/liability management. Market price risks are a significant risk the realisation of which may have a material adverse effect on the assets, financial and earnings position of the BayernLB Group.

### **Liquidity Risk**

Liquidity risk is the risk of the Bank being unable to meet its payment obligations in full or in due time, or, in the event of a liquidity crisis, of being unable to obtain refinancing at all or except at elevated market rates or to sell an asset except at a discount to its fair value. Liquidity constitutes a core resource of the Bank, therefore successful liquidity (risk) management is of the essence. Should BayernLB not have sufficient funds at any time to fulfil its payment obligations as they fall due, this could result in the investor losing his investment in debt securities of BayernLB in whole or in part. Should BayernLB not be in a position to raise funds except at elevated costs or to sell an asset except at a discount to its fair value, this would also have negative impacts on the earnings positions of the Bank.

### **Operational Risks**

In line with the regulatory definition, operational risk means any risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes or systems, human failure or shortfall or external events. This includes legal risks. Legal risks are risks of loss arising from non-compliance with the legal framework set by laws and jurisdiction due to ignorance (even if unintentional or unavoidable), insufficient diligence in applying the law or failure to respond to legal changes within reasonable time. Any realisation of operational risks could have negative effects on the assets, earnings and financial position of the BayernLB Group.

### **Risk Management Systems within the BayernLB Group**

BayernLB and the BayernLB Group have implemented responsibilities and processes as well in their organisational structure as in their process organisation in order to identify, analyse, measure, control, limit and monitor risks to the greatest possible extent. These methods, dispositions and procedures are developed further continuously and are also implemented within the entire BayernLB Group. There can be no assurance, however, that the existing procedures will prove sufficient and adequate in the future. Any such insufficiency or inadequacy could expose BayernLB or its subsidiaries to unanticipated substantial losses and could have a material adverse effect on the business and financial condition of BayernLB and the BayernLB Group and could ultimately result in BayernLB's inability to fulfil its obligations under its securities. Moreover, the Bank may not be successful in developing and implementing new adequate risk management procedures.

### **Risk of Rating Downgrade**

BayernLB is generally exposed to the risk that the ratings assigned to it by rating agencies could be downgraded. A downgrade could have negative effects on the funding opportunities of the Bank and would typically increase the costs of refinancing. They could thereby have negative implications for the liquidity, financial position, net assets and earnings of the Bank.

### **Regulatory Bank Capital Adequacy and Risk Bearing Capacity**

Pursuant to regulatory requirements, under rating aspects and due to market expectations, the Bank is required to maintain sufficient own funds at any time in order to cover potential losses resulting from the realisation of risks. Pursuant to regulatory definition currently in force, own funds are composed of liable capital – being the sum of core capital (Tier I) and supplementary capital (Tier II) – plus regulatory Tier III instruments. Core capital consists of subscribed capital plus reserves as well as silent participations (*stille Einlagen*) and other core capital positions, among them certain hybrid core capital instruments. Supplementary capital includes profit participation rights capital (*Genussrechtskapital*) and long-term subordinated liabilities. Regulatory Tier III instruments include short-term subordinated liabilities.

According to the Basel III recommendations of the Basel Committee on Banking Supervision, which were adopted by the G20 leaders at their November 2010 summit and which are supposed to come into force as national laws successively from 2013 onwards, the regulatory bank capital adequacy rules ought to become significantly stricter. Amongst others, pursuant to these recommendations several of the aforesaid instruments now constituting own funds should, after expiry of certain transitional periods, no longer be recognised as own funds at all or as core capital. This concerns, inter alia, silent participations and hybrid core capital instruments, as they were also issued by BayernLB, and all regulatory Tier III instruments. In addition, there generally is a risk that the regulatory requirements concerning own funds may be further tightened in the course of political and legislative initiatives on international, European and national level. The implementation of Basel III or other changes in legislation, the rating agencies' practice or market expectations could require the Bank to replace capital instruments which are no longer recognised or accepted as own funds.

Generally, the risks exist that the Bank may not be in a position to obtain such own funds as might become required or to obtain such funds only at higher cost or that it otherwise sees itself forced to reduce its risk-weighted assets and scale down its business activities accordingly. In either case, this could negatively affect the Bank's business prospects as well as its earnings, financial and liquidity position.

### **Financial and Economic Crisis, Extending National Deficits**

The global financial market crisis initially triggered by an increase of defaults in U.S. subprime mortgages in 2007 subsequently led to a global economic slowdown and, due to extensive measures adopted by governments and central banks worldwide in order to prop up demand and stabilise banks and financial markets, a considerable extension of national deficits. General recovery of financial markets and economies cannot be regarded as sustainable as yet. The high national deficits imply substantial threats to the national economies of the countries concerned, among them, in particular, some countries in the periphery of the European Union. Potential throwbacks on financial markets, new reductions in economic activities or an insolvency of individual states could have adverse effects on the earnings, asset, liquidity and financial position of BayernLB.

### **Receivables due from HGAA**

On December 14, 2009, Bayerische Landesbank, the other former co-owners of HGAA and the Republic of Austria agreed on a stabilisation concept for HGAA, which had come into difficulties due to a dramatic increase in its credit risks involving required risk provisioning in the amount of EUR 1.7 billion and which was regarded as a bank of systemic importance by the Republic of Austria. Besides a take-over of the shares of Bayerische Landesbank in HGAA by the Republic of Austria and a waiver of receivables in the amount of EUR 825 million by BayernLB, the arrangement provides for the maintenance of the then existing loans and drawn credit lines extended by BayernLB to HGAA in the total amount of EUR 3.7 billion.

In addition, the stabilisation concept provides for certain support measures of the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia in favour of HGAA, which qualify as state aid in favour of HGAA and which therefore require approval by the Commission. By decision dated December 23, 2009 the Commission approved the stabilisation measures of the Republic of Austria on a preliminary basis and requested the Republic of Austria to present an in-depth restructuring plan for HGAA. In case such a restructuring plan should not be presented in due time or in case a restructuring plan presented should not be approved by the Commission eventually or in case HGAA should not implement a restructuring plan approved by the Commission in due time, the support measures would have to be refunded by HGAA. Such an obligation would likely jeopardise the existence of HGAA.

Should the receivables due from HGAA to BayernLB not be honoured, this could have material negative effects on the economic position of BayernLB.

### **Restructuring of the BayernLB Group**

Due to the impacts of the financial market crisis on BayernLB, comprehensive support was given to the Bank by the Free State of Bavaria and, on the basis of the Financial Market Stabilisation Fund Act, by the SoFFin in 2008 and 2009 in order to stabilise the Bank. Under European competition law, the Stabilisation Measures qualify as state aid and, therefore, require the approval by the Commission.

The Stabilisation Measures taken by the SoFFin were approved by the Commission definitively by the Commission's approval of the Financial Market Stabilisation Fund Act. The Stabilisation Measures of the Free State of Bavaria, however, were approved by the Commission in a first step on December 18, 2008 only for a period of six months. Since the Bank presented the Commission a restructuring plan on April 29, 2009 for decision, this six months' period has extended automatically until the decision of the Commission on the restructuring plan. Should the Commission not approve the restructuring plan with the modifications already made and additional, future modifications (in respect of such modifications, please see below), BayernLB would be obliged to pay back the state aids received from the Free State of Bavaria completely. The same consequence could be triggered if the Commission will have approved a restructuring plan but the Bank, for whatever reasons, does not implement the same in due time. The obligation to pay back the state aids received completely would have a material adverse effect on BayernLB's assets, liquidity, financial and equity position and the business prospects of BayernLB.

In its decision dated May 12, 2009 concerning the commencement of the principal state aid proceedings the Commission expressed doubts as to whether the state aids granted to the Bank were limited to the necessary minimum. Against this background it cannot be excluded that the Bank may have to repay part of the state aid received on a short term basis, which would lead to a reduction of own funds on the Bank and group level.

The restructuring plan aims, on the one hand, at ensuring the Bank's future economic viability and at the same time, on the other hand, at compensating the distortion of competition caused by the granting of the

state aid by the Bank also giving up profitable business activities, possibly including entire business units and participations in other businesses (compensation measures). Therefore, the implementation of the restructuring plan – with the modifications already made and additional, future modifications – also leads to a reduction of the sources of profits and income for the Bank. Major parts of the restructuring plan dated April 29, 2009 have already been implemented.

By decision dated December 23, 2009 the Commission preliminarily qualified the above-mentioned support measures taken by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia in favour of HGAA as state aid also in favour of Bayerische Landesbank and, therefore, expressed doubts as to whether the compensation measures contained in the restructuring plan of April 29, 2009 are sufficient. As requested by the Commission in that decision, BayernLB presented the Commission in the first quarter of 2010 an update of its business plan which takes into account the disposal of HGAA and will modify the restructuring plan dated 29 April, 2009 correspondingly.

Currently, the Commission is placing a focus on examining more intensely whether the compensation measures offered so far are sufficient – also against the background of the Commission's doubts as to whether the disposal of HGAA by transfer to the Republic of Austria qualifies for a compensation measure. For this reason it cannot be excluded that the Bank may have to give up business activities which currently are profitable and which are identified as core business in the current restructuring plan to a greater extent than offered so far. This could include a disposal of entire business units and participations in other businesses.

Furthermore, the Commission is currently scrutinizing more intensely the economic viability of the Bank, which the restructuring plan aims to ensure. In the Commission's view economic viability requires that the BayernLB Group may reasonably be expected to earn an adequate return on equity in the medium term. The return on equity ratio of the BayernLB Group was 6.7 per cent. in the 2010 financial year (15.5 per cent. in the Corporates & Markets, 7.6 per cent. in the *Mittelstand* & Private Customers, 19.3 per cent. in the Real Estate / Sovereigns & Savings Banks, 2.9 per cent. in the Restructuring Unit's and minus 40.9 per cent. in the Eastern Europe (MKB) segment).

The Bank endeavours to set up the restructuring plan so that it finds the Commission's approval. As long as the state aid procedure by the Commission has not been finalised, there is uncertainty as to BayernLB's final business model and the extent by which the Bank is required to give up sources of profits and income.

### **Change of Control**

According to the coalition agreement 2008 – 2013 of the governing parties in the Bavarian Parliament, CSU and FDP, plans are to develop a sustainable concept for Bayerische Landesbank which includes mergers, partial privatisation or total sale. In the state aid procedure described above the Commission, due to a change in methodology, currently no longer explicitly requires a change of control in relation to the Bank, provided that the Bank successfully passes the Commission's viability test. Should the Commission nevertheless require a change of control, the Free State of Bavaria would have to dispose of its (indirect) majority stake in BayernLB. A change of control could have negative effects on the rating, the refinancing and, consequently, the liquidity and earnings position of BayernLB.

Pages 115 to 199 of the BayernLB 2010 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements (Risk Report), which contains additional information about the risks that the BayernLB Group is exposed to, is incorporated by reference into this Prospectus.

## **RISK FACTORS REGARDING THE NOTES**

### **Notes May Not Be a Suitable Investment for All Investors**

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of his own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;

- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect his investment and his ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

### **Liquidity Risk**

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the Official List and to be traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

### **Market Price Risk**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

### **Risk of Early Redemption**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity ("**optional call right**") 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 ("**early redemption event**"). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts ("**gross-up payments**") on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. 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 its 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 its 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.

### **Currency Risk/Dual Currency Notes**

A holder of Notes denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro

correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Fixed Rate Notes**

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes. The same risk applies to Step-Up Notes and Step-Down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

### **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

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

### **Inverse/Reverse Floating Rate Notes**

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate at the time of the issue of the Notes. A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result

of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

### **Index Linked Notes**

Index Linked Notes may either be issued as Index Linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index Linked Interest Notes and Index Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of his entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount make it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

### **General Risks in Respect of Structured Notes**

In general, an investment in Notes by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, 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 Notes 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 Notes could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

### **Risks in Connection with Caps**

If interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes are not fixed but will be determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

### **Risk of Potential Conflicts of Interest in Case of an Underlying**

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates not only issue Notes but also have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities (*e. g.*, but not limited to, an index, single shares or baskets). It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a positive or a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

## **Equity Linked Notes**

Equity Linked Notes may either be issued as Equity Linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms) or as Equity Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms). Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advise accordingly. In case of Equity Linked Redemption Notes, the investor may lose the value of his entire investment or part of it.

## **Now or Later Notes**

In respect of each Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), interest in respect of Now or Later Notes is payable either on the respective Interest Payment Date or the Maturity Date (as specified in the applicable Final Terms) depending on whether the offered quotation is lower/equal to the Reference Interest Rate (as specified in the applicable Final Terms) in which case the payment of interest will be made on the respective Interest Payment Date or whether the offered quotation is higher than the Reference Interest Rate in which case payment of interest will be made at maturity. The holder of Now or Later Notes is therefore exposed to the risk that interest on the Notes will in parts or altogether not be payable prior to maturity, especially if market interest rates are rising.

## **Credit Linked Notes**

A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of one or more reference entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that a holder of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may be reduced to zero. Accordingly, an investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk which can only be adequately assessed where an investor has sufficient knowledge and experience to evaluate the merits and risks of investing in such Notes and has access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks.

The Issuer's obligations in respect of Credit Linked Notes are irrespective of the Issuer's credit exposure to a reference entity and the Issuer does not need to suffer any loss or provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a credit event (as specified in the applicable Final Terms).

The Issuer may deal in any obligation of a reference entity and may, where permitted, accept deposits from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any kind of commercial or investment banking or other business with, a reference entity or any other person or entity having obligations relating to such reference entity, and may act with respect to such business in the same manner as each of them would if the Credit Linked Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on a reference entity or the position of the holder of Credit Linked Notes.

The Issuer may be in possession of information in relation to a reference entity that is or may be material in the context of the Credit Linked Notes and that may or may not be publicly available, and the terms and conditions of such Notes do not impose any obligation on the part of the Issuer to disclose to the holders any such relationship or information.

## **Subordinated Notes**

The Issuer may issue subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungfrist*). In case of Tier 3 subordinated Notes, no payment in respect of the Notes (whether principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequences that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time.

### **Tier 2 Subordinated Notes**

If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions or as a result of an early redemption according to § 5(2) of the Terms and Conditions or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 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 paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

### **Tier 3 Subordinated Notes**

If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(7) sentence 5 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 paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

### **Risks Resulting from the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*)**

Effective January 1, 2011, the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*) provides for possibilities for the restructuring of credit institutions facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced. This includes, in particular, the institution of restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*) in the event of a necessity for restructuring (*Sanierungsbedürftigkeit*) and, in the event of an existential threat (*Bestandsgefährdung*) leading to a systemic hazard (*Systemgefährdung*), the institution of reorganisation proceedings (*Reorganisationsverfahren*) and/or the issue of a transfer order (*Übertragungsanordnung*) by the BaFin, by which a part of the credit institution is transferred to a bridge bank (*Brückenbank*). Measures pursuant to the German Bank Restructuring Act may, without the consent of the holder concerned in each case, negatively affect the legal position of the holders of the Notes (e.g. by imposing a suspension of payments or a reduction of claims) or may have negative impacts on the economic position of the holders of the Notes (e.g. due to the creation of payment obligations which rank senior to the Notes or, in the event of a transfer order, transfer to the bridge bank of substantial parts of the credit institution's business (other than the Notes) and its assets to which the holders of the Notes had legal recourse prior to the transfer).

# BAYERISCHE LANDESBANK

## STATUTORY AUDITOR

The statutory auditor of Bayerische Landesbank is PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Elsenheimerstrasse 33, 80687 Munich, Federal Republic of Germany (PwC). PwC is a member of the Chamber of Public Accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

## INFORMATION ABOUT BAYERISCHE LANDESBANK

### General Information

The legal name of the Issuer is Bayerische Landesbank, the Issuer's commercial name is BayernLB. Bayerische Landesbank is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the district court (*Amtsgericht*) Munich under HRA 76030.

The Bank was established for an unlimited period of time by the Act on the Establishment of Bayerische Landesbank Girozentrale (*Gesetz über die Errichtung der Bayerischen Landesbank Girozentrale*) of June 27, 1972 by way of a merger of Bayerische Landesbodenkreditanstalt (founded in 1884) and Bayerische Gemeindebank (Girozentrale) Öffentliche Bankanstalt (founded in 1914).

Bayerische Landesbank is a public law institution (*Anstalt öffentlichen Rechts*) under the laws of the Federal Republic of Germany. Its registered domicile is Munich. Its head office is at Brienner Strasse 18, 80333 Munich, Federal Republic of Germany (tel. +49 (0)89 2171-0).

According to the Law on Bayerische Landesbank, the Bank may, upon resolution of the General Meeting and subject to the consent of the Bavarian State Ministries of Finance and the Interior as supervisory authority and the Bavarian Parliament, participate in mergers (*Verschmelzung*), spin-offs (*Ausgliederung*) or split-offs (*Abspaltung*) with other entities established or to be established under public or private law, or change its legal form (*Rechtsformwechsel*) into a stock corporation (*Aktiengesellschaft*).

### Stabilisation Measures

The current financial market crisis which started mid 2007 in the segment of U.S. subprime mortgages had material negative impacts on the Bank's results in 2007 and 2008. Due to the deepening of the financial market crisis in the second half of 2008, BayernLB's very existence would have been at stake if countermeasures had not been taken in time. Massive support from the Free State of Bavaria and guarantees from the SoFFin gave the Bank the opportunity to take appropriate action to deal with the crisis. In addition, according to the Commission's preliminary view certain support measures taken by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia also were to BayernLB's benefit.

#### **Recapitalisation by the Free State of Bavaria**

The Bank received equity funds from the Free State of Bavaria in the amount of EUR 10 billion. The recapitalisation was carried out in three tranches. On December 30, 2008, EUR 3 billion was transferred to the Bank's reserves by BayernLB Holding AG. On January 30, 2009, the Free State of Bavaria subscribed to EUR 3 billion in capital contributions as silent partner for an unlimited period of time. At the end of March 2009, a further EUR 4 billion was paid into the Bank's reserves once again by BayernLB Holding AG.

#### **Risk Shield for ABS Portfolio Established by the Free State of Bavaria**

Above that, BayernLB concluded a guarantee agreement with the Free State of Bavaria on December 19, 2008 which protects the Bank against losses from the ABS portfolio of BayernLB (core bank). The guarantee covers actually losses in BayernLB's ABS portfolio, above a first loss of EUR 1.2 billion borne by BayernLB. The maximum amount of the guarantee is EUR 4.8 billion. The hedge covers insolvency, non-payment of capital and interest, capital write-downs and losses incurred from any sales before maturity. Losses above the sum of EUR 6 billion would have to be borne by BayernLB and reduce its equity capital. Any payments by the Free State of Bavaria as protection seller will be due after three (November 7, 2011) and six (November 7, 2014) years and thereafter quarterly. In return for the hedge, BayernLB currently pays a premium of 0.5 per cent. annually of the outstanding guarantee volume. Based on the discussion with the Commission, BayernLB anticipates a significant increase of that premium. The guarantee largely neutralises the reported changes in the value of asset-backed securities due to its capitalisation as derivative at fair value in accordance with IAS 39 and reduces regulatory capital requirements resulting from the deterioration in the ratings of the ABS portfolio.

As at December 31, 2010, the nominal amount of the ABS portfolio hedged by the guarantee agreement was EUR 14.2 billion (as opposed to approximately EUR 20 billion as at the conclusion of the guarantee

agreement). Realised losses from defaults and sales of ABS securities hedged by the guarantee agreement with the Free State of Bavaria stood at approximately EUR 450 million as at December 31, 2010 and were therefore clearly covered by the first loss piece of BayernLB amounting to EUR 1.2 billion, which had been recognised as an expense in total already as at December 31, 2007.

### **Guarantees from SoFFin**

By agreement dated December 3, 2008, BayernLB was granted a guarantee credit line in the amount of EUR 15 billion by the SoFFin on the basis of the Financial Market Stabilisation Fund Act. The agreement contains a number of obligations of BayernLB, including the obligation to pay a guarantee fee, to maintain a core capital ratio within the meaning of subsection 2a of § 10 of the German Banking Act of 7 per cent. of the denominator set out in the 2<sup>nd</sup> sentence of subsection 6 of § 2 of the Solvability Regulation (*Solvabilitätsverordnung*) of the total ratio, the obligation to adjust its business model, information requirements, warranties and reimbursement obligations in the case of payments by the SoFFin under issued guarantees. In case of breach of contract by the Bank, the SoFFin may terminate the contract for the provision of guarantees; guarantees already issued will remain unaffected by any such termination.

The guarantee credit line was used by the Bank for a EUR 5 billion bond issued in January 2009 with a three years' term. After BayernLB was able to cover its funding requirements on the national and international capital markets without governmental guarantees in 2009, the then unused part of the guarantee credit line amounting to EUR 10 billion was given back to the SoFFin as of October 16, 2009. Through several partial redemptions for early redemption in the nominal amount of approximately EUR 2.16 billion in 2010 and 2011 the nominal amount of said EUR 5 billion bond and, correspondingly, the amount of the guarantee of the SoFFin outstanding for this issue and the guarantee credit line were reduced to approximately EUR 2.84 billion.

### **Stabilisation of HGAA by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia**

On December 14, 2009 Bayerische Landesbank, the other former co-owners of HGAA and the Republic of Austria agreed on a stabilisation concept for HGAA which had come into difficulties due to a dramatic increase in credit risks. Besides a complete take-over of the shares in HGAA by the Republic of Austria, the concept includes further support measures by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia in order to stabilise HGAA. In its decision of December 23, 2009, the Commission, on a preliminary basis, qualified those further support measures in favour of HGAA (but not the take-over of the shares in HAA by the Republic of Austria) as state aid also to the benefit of Bayerische Landesbank.

### **Approval by the Commission**

Pursuant to European competition law, all above-mentioned Stabilisation Measures qualify as state aid which require approval by the Commission.

The guarantee credit line extended by the SoFFin was granted on the basis of the Financial Market Stabilisation Fund Act, which has been approved by the Commission as a national state aid regulation. No further approval is required.

The Stabilisation Measures of the Free State of Bavaria were approved by the Commission on December 18, 2008 for a period of six months. On April 29, 2009, the Bank presented the Commission a restructuring plan for decision. As a consequence, the six months' period has extended automatically until the decision of the Commission on the restructuring plan of BayernLB. This decision is still outstanding. For details, please refer to the section "Risk Factors / Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank / Restructuring of the BayernLB Group".

### **Protection Scheme of the Savings Banks Financial Group (Sparkassen-Finanzgruppe)**

In Germany, private sector commercial banks, credit institutions organised under public law and credit cooperative institutions each have their own protection scheme. The Bank is a member of a fund called Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen established by and for the mutual assistance of all Landesbanken in Germany. The Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen has been acknowledged by the BaFin as a securing banking institution within the meaning of § 12 of the German Deposit Protection and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). The Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen serves to protect its member institutions in accordance with its statutes and, in particular, to ensure their liquidity and solvency. Customers do not have a claim against the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen.

Via the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen, the Bank participates in the protection scheme of the Savings Banks Financial Group (Sparkassen-Finanzgruppe) established by the German Savings Banks Association (Deutscher Sparkassen- und Giroverband). In addition to the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen, the protection scheme of the Savings Banks

Financial Group includes eleven regional funds for mutual financial assistance established by the regional savings banks associations as well as a separate fund established by the building and loan associations (*Landesbausparkassen*). All these funds form a joint liability scheme in order to have recourse to each fund in case of a support event in accordance with the relevant statutes.

## BUSINESS OVERVIEW

### Duties and Functions Pursuant to Law and Statutes

According to the Law on Bayerische Landesbank as in force since August 1, 2009 and its statutes (*Satzung*), the Bank's duties and functions include in particular to strengthen competition in Bavaria through its business activities while observing market and competition requirements and to provide the economy, particularly the *Mittelstand* and the public sector, with appropriate and sufficient financial and credit services. BayernLB is a commercial bank that competes in the market and which focuses on Bavaria, Germany and the neighbouring European economies. The Bank shall support the Free State of Bavaria and the local authorities of the Free State of Bavaria, including the savings banks, in the fulfilment of public duties and, in particular, infrastructure development tasks through its business activities. It is the central bank to the savings banks and takes into account the needs of the savings banks when conducting its business. It is also a municipal bank and assumes the role of a principal bank to the Free State of Bavaria. The Bank may conduct all types of banking business and financial service transactions as well as all other transactions serving the purposes of the Bank. The taking of savings book deposits is generally not permitted. The Bank's business shall be conducted in accordance with mercantile principles in compliance with the Bank's public mandate. According to the Law on Bayerische Landesbank, BayernLabo, as an entity responsible for state-subsidised business, and LBS, engaged in the building society business, exist within the Bank as legally dependent institutions established under public law. Both BayernLabo and LBS are organisationally and financially independent and may act, sue and be sued under their respective names. The assets of BayernLabo must be managed separately from the other assets of the Bank (special fund).

### Refocused Business Model

#### *Restructuring Plan (Current Version)*

In the first quarter of 2009 the Bank developed, as part of the restructuring project "Herkules", a refocused business model which was presented to the Commission for decision as part of a restructuring plan on April 29, 2009.

The main objectives of the comprehensive restructuring programme pursuant to this business model are to focus on the core business, reduce risk positions considerably and improve efficiency. Overall, the BayernLB Group positions itself as a commercial bank focused on German and selected foreign customers. Risks are limited accordingly. The *Mittelstand*, large corporates, commercial real estate customers and private customers business segments are the pillars of the future business model. A further corner stone of the Bank's business mix is the business with the savings banks, sovereigns and financial institutions. The key points of the restructuring plan to be implemented by 2013 are:

- *Focus on target regions and segments:* The BayernLB Group focuses on target regions and core customer segments. Geographically, the emphasis is on Bavarian and German customers. Foreign activities are either terminated completely or considerably scaled down. With respect to customer groups, the Bank's business activities are more focused on business with *Mittelstand* companies and the cooperation with the savings banks as core customers and funding partners. Further targeted customers are large corporates in Germany, selected international companies, real estate customers, the public sector in Germany and institutional customers. Peripheral activities are to be discontinued.
- *Risk reduction:* The Bank pursues a risk-reduced policy. Only transactions with direct relation to customer business of the BayernLB- Group will be entered into. Secondary market activities and other business without relation to customer business are to be terminated or reduced to the minimum level necessary for banking purposes.
- *Downsizing of the BayernLB Group and reduction of costs:* In line with the foregoing, the restructuring plan provides for a massive reduction of risk-weighted assets and total assets (each by approximately 50 per cent. as compared to December 31, 2008), amongst others, through the sale of interests in other businesses and of business units. Costs across the BayernLB Group are intended to be cut considerably over the medium term, which implies substantial redundancies until 2013.
- *Use and expansion of (product) expertise:* The existing (product) expertise of the BayernLB Group will be exploited to reinforce cross-selling to customers and will be expanded, with special focus on future

markets, such as sustainable energy production (e.g. through renewable energies), the energy efficiency market, sustainable mobility and water supply and distribution.

- *Concentration of business activities and central group-wide management:* Central business activities of the BayernLB Group are concentrated in order to increase efficiency and will be managed centrally.

### **Status of the Implementation of the Restructuring Plan**

Major parts of the restructuring concept described above have already been implemented in the second half of 2009 and in 2010:

- *Establishment of Restructuring Unit and disposal of non-core activities:* On July 1, 2009, the so-called internal "Restructuring Unit" was established, which is responsible for winding down non-core business (investment and credit portfolios). Adjusted for relocations, non-core activities have been wound down from EUR 67.7 billion by EUR 28.2 billion (approximately 42 per cent.) to EUR 39.5 billion from its establishment until December 31, 2010.
- *Down-scaling of international activities:* The representative offices in Kiev, Montreal, Beijing, Tokyo and Mumbai and the Shanghai and Hong Kong branches have been closed. The London, New York, Paris and Luxembourg branches will be maintained. The closing of the Milan branch, which was originally scheduled for end of 2011, is currently being reviewed.
- *Staff cuts:* 10.300 (82 per cent.) of 12.600 full-time equivalent positions planned to be made redundant within the BayernLB Group until 2013 pursuant to the current restructuring plan were cut by December 31, 2010. All of the 1,000 full-time equivalent positions planned to be cut in Germany until 2013 were either completed or contractually agreed by the end of 2010.
- *Reduction of the participation portfolio:* The Bank has disposed of its former group-strategic participations in HGAA and LB(Swiss) Privatbank AG completely and has reduced its former majority stake in Landesbank Saar to a minority interest. In addition, some minor participations have been abandoned.
- *Reduction of total assets:* Between December 31, 2008 and December 31, 2010, total assets of the BayernLB Group fell from approximately EUR 422 billion by about 25 per cent. to approximately EUR 316 billion, corresponding to approximately one half of the reduction envisaged in the current restructuring plan.
- *Reduction of risk positions:* Approximately 72 per cent. (EUR 69 billion) of the EUR 89 billion reduction in risk positions until 2013 envisaged in the current restructuring plan was achieved by the end of the 2010 financial year.
- *Reduction of costs:* EUR 1.2 billion (89 per cent.) of EUR 1.3 billion group-wide cuts in administrative expenses until 2013 planned in the current restructuring plan were achieved in the 2009 and 2010 financial years.

### **Anticipated Modifications to the Restructuring Plan and Further Cuts in Core Business Activities**

As set out above in the section "Risk Factors / Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank / Restructuring of the BayernLB Group" it cannot be excluded that the Bank will give up business activities which currently are profitable and which are identified as core business in the current restructuring plan to a greater extent than offered so far and described above. This could include a disposal of entire business units and participations in other businesses.

### **Current Principal Activities and Principal Markets**

Today, BayernLB acts as a commercial bank focused on German customers, selected international customers and branches in which the Bank has particular expertise. Geographically, BayernLB is firmly established in Bavaria as its home and core market through its head office in Munich and its branch in Nuremberg. Moreover, to promote *Mittelstand* business in Germany, an additional branch was established in Dusseldorf in the 2010 financial year. Abroad, BayernLB maintains branches in London, Paris, Luxemburg, Milan and New York and is represented through a representative office in Moscow and German Centres in Shanghai and Delhi.Gurgaon.

The following sections contain a brief description of the principal fields of business and markets on which the Bank currently is active. Due to possible modifications to the restructuring plan upon demand of the Commission and in the course of the implementation of the restructuring plan, including the sale of business units and / or participations in other businesses, changes in the activities described in those sections may occur going forward.

## **Corporates, Mittelstand & Private Customers**

### *Corporates and Foreign Corporates Divisions*

BayernLB's Corporates and Foreign Corporates divisions serve primarily globally active German firms and selected large multinationals in the core markets of Germany, Europe and North America. Both divisions concentrate on classic credit products like, for example, syndicated loans, guarantees and subsidised loans, as well as on corporate financial advisory and financial risk and claims management and have placed a special focus on the renewable energy sector.

### *Structured Finance Division*

BayernLB's Structured Finance division offers structured finance products for project finance (in particular for the infrastructure and energy sectors), leasing, export finance and asset securitisation.

### *Mittelstand Division*

BayernLB's *Mittelstand* division serves German *Mittelstand* (mid-market) customers with an annual turnover between EUR 50 million and EUR 1 billion particularly in Bavaria and North Rhine-Westphalia and, in addition, in all other German federal states through its head office in Munich and its Nuremberg and Dusseldorf branches with the whole range of bank products and services. These include classic working capital and investment loans, syndicated loans together with the savings banks, complex project financings, equity solutions and equity-like products, subsidies business, money and foreign exchange transactions, hedging transactions employing derivatives and services in connection with the Bank's customers' foreign business.

### *Deutsche Kreditbank Aktiengesellschaft (DKB)*

DKB, a 100 per cent. subsidiary credit institution of Bayerische Landesbank, is the parent company of a sub-group with activities in the retail customers, infrastructure and corporate customers segments. In the retail customers segment DKB acts as an internet-based direct bank for the whole of Germany and also beyond Germany. In this segment, it took over the entire private customer business of BayernLB (without LBS and BayernLabo) in 2008. In the infrastructure segment, DKB particularly acts in the housing, healthcare and sheltered housing and the education and research sectors as well as, in particular, in the energy and utilities sector, where it has taken over all customer relationships of Bayerische Landesbank. In the corporates segment, the focus is on the customer groups "Agriculture and Food", "Environmental Technology" and "Renewable Energy".

### *Banque LBLux S. A. (LBLux)*

The core business areas of LBLux, an internationally oriented euro bank in the financial centre of Luxembourg which is also held 100 per cent. by Bayerische Landesbank, are corporate banking in the Benelux region and international private banking and wealth management. In addition, it functions as service provider for the offices and entities of the BayernLB Group in Luxembourg. The corporate banking division offers upper *Mittelstand* customers, multinationals and qualified investors, in particular, a broad range of products and services, including corporate, real estate and project financings. LBLux's private banking division is primarily active in international investment consulting and management for high-net-worth individuals as well as savings banks, asset managers and other financial service providers.

## **Real Estate & Savings Banks / Association**

### *Real Estate Division*

The real estate business of BayernLB comprises long-term commercial real estate financing and services as well as selected property developers and portfolio financing. Regional focus is on Germany, selected European markets (France and Great Britain, in particular) and on assisting German customers abroad in European and Non-European countries. The products and services offered include structured financing in the housing and commercial sectors, pool financing, syndicated financing (including syndicated loan business with savings banks), financings for housing property developers and fund and cross-border financing. *Mittelstand* real estate customers in Bavaria are served in close cooperation with the savings banks.

### *Real Estate Subsidiaries*

The Bank's real estate participations include Real I. S. AG, the asset management company for the commercial real estate business of the BayernLB Group and an important initiator of real estate funds for the Bavarian Savings Banks Financial Group, Bayerische Landesbank Immobilien-Beteiligungs-Gesellschaft mbH & Co. KG, which is active in the real estate consulting and participations business, and LB Immobilienbewertungsgesellschaft mbH, a service provider for real estate valuations and research, all of which are 100 per cent. subsidiaries of Bayerische Landesbank

### *Association Division*

With regard to the close relations between the savings banks and the public sector (in particular municipalities) and, based on this, parallel sales structures within the Bank, the Bank's business with savings banks and the public sector is concentrated in the Bank's Association division.

- *Savings bank business:* In its capacity as central institution to the savings banks BayernLB maintains close connections to the Bavarian savings banks and the Savings Banks Financial Group of Bavaria. In addition, the Bank is a member of the German Savings Banks Organisation (Deutscher Sparkassen- und Giroverband), which includes more than 400 regional savings banks nationwide providing private customers and economy in all parts of Germany with bank products and services through their close-knit network of branches. The savings banks are both important core customers and significant funding partners for the entire BayernLB Group. In this context, the Savings Banks division functions as a central hub within BayernLB for the cooperation of the Bank with the German savings banks in Bavaria and outside Bavaria and across all product groups of BayernLB. In the field of the savings banks' proprietary business the Bank provides the savings banks with deposits and capital instruments like overnight and time deposits or bonds and assists them in their refinancing activities, for example through refinancing loans or the arrangement and administration of credit pooling models and the issue of own Savings-Banks-*Pfandbriefe*. In respect of the savings banks' customer business, BayernLB offers specially customised products and advisory services for the *Mittelstand*, municipal, commercial real estate and retail customer business of the savings banks.
- *Public sector business:* Since the business model of BayernLB was realigned, the focus of the Bank's business with the public sector is on customers in Germany. In this segment, the federal government, states, municipalities and their public businesses and institutions organised under public law such as development banks, pension funds, churches, foundations and social security schemes are served with banking products and services (except for the direct lending business with Bavarian municipalities, which is performed by BayernLabo). These activities also serve to fulfil BayernLB's legal and statutory duties as municipal bank and as principal bank for the Free State of Bavaria. In its capacity as principal bank for the Free State of Bavaria, it acts, amongst others, as manager for bond issues and development programmes of, and takes on treasury and asset management functions for, the Free State of Bavaria.

### *Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)*

In its role as an organ of governmental housing policy, BayernLabo conducts banking-related measures associated with subsidised residential and municipal construction and manages agricultural credit and subsidy programmes on behalf of the Free State of Bavaria. Besides providing state-subsidised loans as trustee, BayernLabo offers, with the support of the Free State of Bavaria and KfW Förderbank, on its own account own low-interest loan programmes to promote construction of residential and rental accommodations. Furthermore, BayernLabo engages in the state and municipal credit business, which includes, in particular, direct lending to the Bavarian municipalities.

### *Bayerische Landesbausparkasse (LBS)*

The core product of LBS are building-saving loans, including so-called Riester-saving contracts (subsidised pension contracts).

### **Markets**

The Markets business area serves customers in relation to treasury and capital market products. Moreover, the Bank's relationship management for financial institutions and institutional customers and the group-wide liquidity and interest management and asset-liability-management are allocated to the Markets business area. The Treasury Products division within Markets is engaged in advising and trading on behalf of the Bank's customers in connection with their risk management in the areas of liquidity, currencies, interest rates and commodities. The products and services include business in securities, deposits, foreign exchange transactions and interest, energy and commodity derivatives as well as financial products in the energy and commodity solutions product field like oil and gas products, precious and non-ferrous metals and CO<sub>2</sub> certificates. Business with savings banks includes proprietary investments of the savings banks on the one hand and products relating to balance sheet management and customer deposits on the other. The Capital Markets division within Markets engages in the issue of own, and the arrangement and placement of issues by customers of, unsecured bonds, *Pfandbriefe*, covered bonds, government bonds, *Schuldscheine* and structured investment products. Markets furthermore comprises a participation in BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, which manages, as institutional asset manager and master investment company, investments of savings banks, companies, insurers and pension funds primarily in European bonds and equities.

## **Eastern Europe**

Through the MKB sub-group, in which Bayerische Landesbank holds an 89.9 per cent. interest, BayernLB is engaged in Eastern Europe. MKB is a Hungarian universal bank with focus on corporate finance, money and capital markets and retail banking. In the retail segment, MKB focuses on high-net-worth private clients as well as small businesses and self-employed customers. The MKB-Euroleasing Group within the MKB group offers a comprehensive range of services for cars. The subsidiaries of MKB include MKB Unionbank in Bulgaria and MKB NexteBank (formerly: MKB Romexterra Bank) in Romania, both of which focus on the retail segment and small and medium-sized enterprises, and a number of life and non-life insurance companies.

## **Restructuring Unit**

The Restructuring Unit, established with effect from July 1, 2009, is responsible for progressively winding down the major part of BayernLB's non-core business activities, which has been transferred to it, in the most capital-sparing manner possible and for assisting and controlling analogous reduction measures for the remaining part of non-core business by the relevant business areas of BayernLB and subsidiaries of the Bank. In relation to the activities and portfolios assigned to it for winding down, the Restructuring Unit is in charge of both the sales/market and the risk/back office functions. Furthermore, the Restructuring Unit handles all of BayernLB's exposures that are in restructuring or liquidation, irrespective of their allocation to core business or non-core business portfolios.

Both investment and credit portfolios are concentrated in the Restructuring Unit. The investment portfolio contains the investments in asset-backed securities (inclusive of the guarantee agreement with the Free State of Bavaria to hedge those holdings) and other investments in securities and credit derivatives in portfolios which are no longer part of the Bank's strategic focus. The credit portfolio of the Restructuring Unit essentially comprises portions of the portfolios with financial institutions and the public sector outside Germany and in the real estate segment, and structured financings, including ship financings, aircraft financings, U. S. commercial real estate financings and leveraged buyout financings in Europe, USA and Asia.

## **ORGANISATIONAL STRUCTURE**

BayernLB is the parent company of a group of companies which comprised 48 consolidated subsidiaries as at December 31, 2010. The latter include direct participations in the following credit institutions:

<b>Credit Institution</b>	<b>BayernLB Interest</b>
Deutsche Kreditbank Aktiengesellschaft, Berlin (DKB)	100.00 per cent.
Banque LBLux S. A., Luxembourg (LBLux)	100.00 per cent.
MKB Bank Zrt, Budapest (MKB)	89.90 per cent.

As to the business of the above-mentioned credit institutions please refer to the section "Bayerische Landesbank / Business Overview / Current Principal Activities and Principal Markets" above.

Besides the 48 consolidated subsidiaries, the participations portfolio of BayernLB comprises around 230 further participations. BayernLB distinguishes between group-strategic participations, which are an integral part of its business model, and participations entered into in strategic support of its business model, in order to facilitate business processes or for other reasons. For the time being, DKB is the only group-strategic participation. For further details concerning BayernLB's participations portfolio reference is made to pages 174 to 177 (Note (3) - Scope of consolidation and Note (4) - Consolidation principles) and 248 to 258 (Note (83) - Shareholdings) of the BayernLB 2010 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements, which are incorporated by reference into this Prospectus.

The restructuring plan of BayernLB, which has been presented to the Commission for approval, provides for a significant reduction of the participations portfolio of BayernLB until 2013.

## **TREND INFORMATION**

### **Statement of No Material Adverse Change**

Save as disclosed herein, there has been no material adverse change in the prospects of Bayerische Landesbank since December 31, 2010 (being the date of its last published audited financial statements).

### **Recent Developments**

#### **WestLB**

Depending on the outcome of the EU state aid procedure in relation to WestLB AG, Dusseldorf, the

Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen, the protection scheme of the German Landesbanken, might be utilised. BayernLB is a member of this protection scheme. Should the Sicherungsreserve der Landesbanken / Girozentralen be utilised, additional funding obligations (*Nachschusspflichten*) of BayernLB cannot be excluded, which could negatively impact BayernLB's financial performance.

### ***Sale of Interest in DekaBank***

BayernLB, like all other German *Landesbanken*, sold its complete indirect 3 per cent. interest in DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt, to the German Savings Banks Financial Group in April 2011. The sale and purchase agreement is scheduled to be closed in 2011.

### ***MKB***

MKB's result of the 2010 financial year was strongly influenced by the economic environment, which led to a significant increase in risk provisioning, and the extraordinarily high Hungarian banking levy. The measures taken in response included adapting MKB's risk management to BayernLB group standards, increasing MKB's capital by EUR 226 million and covering credit risks by a guarantee from BayernLB amounting to EUR 573 million. MKB believes that, with this package of measures taken, it can reduce risk provisions once more in 2011. It should be noted, however, that the economic situation in the Eastern and South Eastern European markets is still difficult, that the Hungarian banking levy is disproportionately high and that the political environment in Hungary remains a factor which is hard to assess.

### ***Outlook for 2011***

BayernLB expects the global upturn to continue in 2011, in Germany, however, less dynamically than in 2010. On credit markets, the key issue was the growth in sovereign risks in Europe in 2010. Continuous uncertainty as to the countries' policy concerning their debts led spreads to widen sharply, particularly on debt from the peripheral nations of the EU. This inevitably also impacted the banking and financial sector. In contrast, driven by the search for yield, growth in corporate earnings and relative immunity from sovereign debt issues, credit indices for corporates were stable or narrowed slightly. This trend of a divergence of banking and country risks on the one hand and corporate credit risks on the other hand should continue in 2011. Accordingly, credit spreads should continue to be very volatile in 2011, particularly on sovereign risk. Due to the crisis affecting some countries, amongst others, markets are likely to see an increased demand for refinancing, pushing up refinancing costs. Uncertainties exist with respect to the impact of political turmoil in several petroleum exporting nations on the German and global economies. The consequences of the severe earthquake in Japan, followed by a tsunami and repeated incidents at a nuclear power plant, for the Japanese and global economy cannot be assessed at present. But it must be assumed that at least temporarily overall economic output in Japan will be significantly affected, and, on a global scale, disruptions in supply chains may occur. Commodity prices are expected to soar once again in 2011. On the financial markets rising yields must be anticipated, while the stock market should continue to recover in 2011 at a slower rate.

Based on this environment, the BayernLB Group expects to see positive business growth in the core businesses in 2011. Events of special significance that could have an impact on the assets, financial position and financial performance continue to exist in the form of the still unresolved financial crisis, which has now assumed, in addition, the dimension of a sovereign debt crisis. Negative effects could arise in particular from additional risk provisioning that may be needed as a delayed effect of the recession or the imposition of haircuts in rescue packages for certain countries. Furthermore, special attention needs to be paid to the developments on the commercial real estate markets in Europe and North America.

In 2010, BayernLB's funding needs were low, partly as funding raised in the previous year could be utilised. Therefore, despite the relatively unfavourable, volatile market environment, BayernLB was able to refinance as planned and at comparatively attractive rates in 2010. In 2011, the BayernLB Group forecasts its own funding needs to be higher than the very low amounts in 2010, although this will still be significantly below its refinancing needs in earlier years. Since BayernLB could further improve its liquidity reserves in 2010, it can be assumed that any short-term market turmoil in 2011 would impact BayernLB once again only to a small degree. Due to widening spreads on secured and unsecured issues, BayernLB expects, however, refinancing costs in 2011 to be above those in 2010. Continuous discussions about the situation of the German Landesbank sector as a whole and potential consequences of any unexpected decision of the Commission on BayernLB's business model could have negative impacts on BayernLB's rating and, accordingly, its refinancing costs.

Regulatory requirements on banks will be further tightened by the Basel III recommendations of the Basel Committee on Banking Supervision. Although these recommendations have not yet been implemented in European and national law and, therefore, a number of details are still unclear or unknown, the BayernLB Group assumes on the basis of current information that its capital base will remain solid in the years ahead under Basel III and additional capital will not be needed. Risk assets and capital are managed to achieve a

stable core capital ratio over the long term. In 2011, the BayernLB Group will again take part in the European banking stress test. Although parameters have been tightened, BayernLB expects the BayernLB Group to perform well in these tests. Burdens will result from the banking levies resolved to be imposed by several countries. Underlying legislation still needs final approval. Based on the current draft legislation, BayernLB estimates its own liability to be around EUR 70 million, DKB's to be around EUR 6 million and MKB's to be around EUR 50 million.

By its nature, the ongoing state aid procedure of the Commission involves uncertainties. For details in this regard, reference is made to the section "Risk Factors / Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank / Restructuring of the BayernLB Group".

## **ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES**

### **Bodies of the Bank**

Pursuant to the Law on Bayerische Landesbank and the statutes (*Satzung*) of Bayerische Landesbank, the bodies of the Bank are the Board of Management (*Vorstand*), the Board of Administration (*Verwaltungsrat*) and the General Meeting (*Generalversammlung*).

The competences and responsibilities of each of those bodies are prescribed by the Law on Bayerische Landesbank and the statutes of Bayerische Landesbank. In brief, the Board of Management conducts the business of the Bank, while the Board of Administration in particular resolves on the guidelines for the Bank's business policy, appoints the members of the Board of Management, supervises the Bank's Board of Management and resolves on the adoption of the Bank's unconsolidated and consolidated financial statements. After previous discussion within the Board of Administration, the General Meeting in particular resolves on amendments to the statutes of the Bank (including adjustments of the nominal capital), the appropriation of profits and the coverage of any net loss for the year, the appointment of auditors in special cases, the exoneration of the members of the Board of Administration and, upon proposal by the Board of Administration, the appointment of the auditors and the exoneration of the members of the Board of Management.

The Board of Management, the Board of Administration and the General Meeting are composed of the members listed below, all of whom have their business address at Brienner Strasse 18, 80333 Munich, Federal Republic of Germany.

### **Board of Management**

Gerd Häusler	Chairman of the Board of Management Corporate Center (Legal Services, Corporate Development & Board of Management Support, External Communication & Press, Human Resources, Audit)
	Member of the Board of Administration of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt Member of the supervisory board of Kleinwort Benson Group Limited, London Member of the Board of Administration of Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt Member of the supervisory board of RHJI International SA, Brussels
Dr. Edgar Zoller	Deputy Chairman of the Board of Management Real Estate & Savings Banks / Association BayernLabo LBS
Jan-Christian Dreesen	Corporates, Mittelstand & Private Customers DKB  Member of the supervisory board of Deutsche Factoring Bank, Deutsche Factoring GmbH & Co., Bremen  Member of the supervisory board of Fidesecur Versicherungsmakler GmbH, Munich Chairman of the Board of Administration of Landesbank Saar, Saarbrücken

Marcus Kramer	Risk Office Corporate Center (Group Compliance) Restructuring Unit  Member of the Board of Administration of Landesbank Saar, Saarbrücken
Nils Niermann	Markets LBLux Financial Office, IT & Operations (Group IT)
Stephan Winkelmeier	Financial Office, IT & Operations (Group Accounting & Tax, Group Controlling, Operations & Services, Investor Relations, CFO/COO Governance & Processes) MKB

**Board of Administration**

Georg Fahrenschon	Chairman of the Board of Administration State Minister – Bavarian State Ministry of Finance 2 votes
Alexander Mettenheimer	First Deputy Chairman of the Board of Administration Banker (retired) 1 vote
Walter Strohmaier	Second Deputy Chairman of the Board of Administration Chairman of Board of Management of Sparkasse Niederbayern-Mitte 1 vote
Joachim Herrmann	State Minister – Bavarian State Ministry of the Interior 2 votes
Martin Zeil	State Minister – Bavarian State Ministry of Economic Affairs, Infrastructure, Transport and Technology 2 votes
Dr. Michael Bauer	Deputy Secretary – Bavarian State Ministry of Finance 2 votes
Hans Schaidinger	Lord Mayor of the City of Regensburg 1 vote
Diethard Irrgang	Chairman of the Employee Committee of Bayerische Landesbank 1 vote
Dr. Georg Crezelius	Professor at the University Bamberg 1 vote
Dr. Dr. Axel Diekmann	Shareholder of the Verlagsgruppe Passau GmbH 1 vote
Dr. Klaus von Lindeiner-Wildau	Consultant, member of the Board of Management of Wacker Chemie GmbH (retired) 1 vote

Up to two deputy members may be appointed for each member of the Board of Administration.

**General Meeting**

Georg Fahrenschon	Chairman of the General Meeting State Minister ( <i>Staatsminister</i> ) – Bavarian State Ministry of Finance
-------------------	--

Harald Hübner	Principal for the Free State of Bavaria Under-Secretary ( <i>Ministerialdirigent</i> ) – Bavarian State Ministry of Finance
Frieder Jooß	First Deputy Principal for the Free State of Bavaria Deputy Assistant Under-Secretary ( <i>Ministerialrat</i> )– Bavarian State Ministry of Finance
Theo Zellner	Principal for the Association of Bavarian Savings Banks President of the Bavarian Savings Banks Association
Dr. Ivo Holzinger	First Deputy Principal for the Association of Bavarian Savings Banks Lord Mayor of the city of Memmingen
Walter Pache	Second Deputy Principal for the Association of Bavarian Savings Banks Chairman of the Board of Management of Sparkasse Günzburg-Krumbach District Chairman of the Savings Banks District Schwaben

Voting rights in the General Meeting are exercised in accordance with the Owners' shares in the nominal capital of BayernLB Holding AG and may only be exercised uniformly by one representative of the respective Owner (Principal – *Stimmführer*).

## **Supervisory Authorities**

### ***Banking Supervision***

All banks in the Federal Republic of Germany are subject to governmental supervision and regulation exercised by the BaFin, an independent federal authority with own legal personality (*bundesunmittelbare, rechtsfähige Anstalt öffentlichen Rechts*), in cooperation with the Deutsche Bundesbank, in accordance with the German Banking Act. This law contains the most important rules for banking supervision and regulates a legal framework for the Bank's business activities, capital adequacy, liquidity requirements, lending limits and regulatory standards with respect to lending. The European Central Bank requires certain credit institutions, including BayernLB, to hold minimum reserves on accounts maintained with their respective national central banks, which, in the case of BayernLB, are held by the Deutsche Bundesbank. These minimum reserves must equal a certain percentage of the credit institution's liabilities, which percentage is derived from the liabilities arising from certain deposits and the issuance of bonds.

### ***Supervision by the Free State of Bavaria***

In addition to the above-mentioned general banking supervision, all *Landesbanken* are subject to special supervision by their respective federal states. Pursuant to the Law on Bayerische Landesbank and its statutes (*Satzung*), the Bank is subject to supervision by the Bavarian State Ministries of Finance and the Interior (the "**Supervisory Authority**"). The Supervisory Authority has the right at all times to inspect and review the entire business documentation, to request information, to participate in the negotiations of the General Meeting and of the Board of Administration and its committees in an advisory capacity and to request that meeting of these boards are convened.

### ***Bavarian Supreme Audit Office (Bayerischer Oberster Rechnungshof)***

Moreover, the Bank is subject to auditing by the Bavarian Supreme Audit Office (Bayerischer Oberster Rechnungshof).

## **Conflicts of Interests**

Each of the Bank's Owners and, in the case of the representative of the works council of Bayerische Landesbank, the Bank's works council directly appointed its own representatives as members of the Board of Administration. Each of those members' principal occupation is set out above in the section "Bayerische Landesbank / Administrative, Management and Supervisory Bodies / Bodies of the Bank / Board of Administration". The same applies to the members of the General Meeting. As to their principal occupations please refer to the section "Bayerische Landesbank / Administrative, Management and Supervisory Bodies / Bodies of the Bank / General Meeting" above. Furthermore, members of the Board of Management, the Board of Administration and the General Meeting from time to time accept membership on supervisory or administrative boards of other companies within the limits prescribed by law. The most important of such activities outside the Issuer are specified above in the section "Bayerische Landesbank / Administrative, Management and Supervisory Bodies / Bodies of the Bank". It cannot be excluded that the duties of those persons to the Bank on the one hand and their principal occupations, membership in

supervisory or administrative boards or other obligations or private interests on the other hand could give rise to potential conflicts of interests.

It cannot be excluded that members of the Board of Management, the Board of Administration and the General Meeting may privately hold securities of BayernLB or securities or assets which the securities of a certain issue by BayernLB refer to. In such case, any potential conflict of interest between the duties of those persons to BayernLB and their private interests arising from such holding will be stated in the prospectus or, in the case of a base prospectus, the final terms relating to the issue in question.

## SHAREHOLDERS

The subscribed capital of Bayerische Landesbank amounts to EUR 2,300,000,000. The subscribed capital is fully paid up. Sole shareholder of Bayerische Landesbank is BayernLB Holding AG.

Originally, the Free State of Bavaria and the Association of Bavarian Savings Banks each held 50 per cent. of the share capital of BayernLB Holding AG. In the course of the capital injections by BayernLB Holding AG described above in the section "Bayerische Landesbank / Information about Bayerische Landesbank / Stabilisation Measures / Recapitalisation by the Free State of Bavaria", the share capital of BayernLB Holding AG was increased in a first tranche from EUR 400,000,000 by EUR 1,264,854,164 to EUR 1,664,854,164 and in a second tranche by further EUR 1,686,472,218 to EUR 3,351,326,382, in each case against issue of voting preference shares to the Free State of Bavaria. Accordingly, the Free State of Bavaria holds 94.03 per cent. and the Association of the Bavarian Savings Banks holds 5.97 per cent. of the share capital of BayernLB Holding AG – and, therefore, indirectly a corresponding share in the subscribed capital of Bayerische Landesbank. This percentage of the holdings of each of the Free State of Bavaria and the Association of Bavarian Savings Banks may be subject to minor change.

According to the coalition agreement 2008 – 2013 of the governing parties in the Bavarian Parliament, CSU and FDP, plans are to develop a sustainable concept for Bayerische Landesbank which includes mergers, partial privatisation or total sale. In the state aid procedure described above in the section "Risk Factors / Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank / Restructuring of the BayernLB Group" the Commission, due to a change in methodology, currently no longer explicitly requires a change of control in relation to the Bank, provided that the Bank successfully passes the Commission's viability test. Should the Commission nevertheless require a change of control, the Free State of Bavaria would have to dispose of its (indirect) majority stake in BayernLB.

## FINANCIAL INFORMATION

### Historical Financial Information

The consolidated financial statements of Bayerische Landesbank for the financial years 2009 and 2010 are incorporated in this Prospectus by reference.

The consolidated financial statements of Bayerische Landesbank for the financial years 2009 and 2010 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union (the "IFRS").

### Auditing of Historical Financial Information

The consolidated financial statements of Bayerische Landesbank for the financial years 2009 and 2010 were audited by PwC. In each case, an unqualified auditor's report was issued.

### Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

#### ***Proceedings of the Finanzmarktstabilisierungsanstalt in Connection with Guarantees from SoFFin***

Due to the impacts of the financial market crisis on the Bank, the legal predecessor of the Federal Agency for Financial Market Stabilisation, upon application by BayernLB, provided a guarantee credit line of the SoFFin to BayernLB under a contract dated December 3, 2008 on the basis of the Financial Market Stabilisation Fund Act. For further details in this regard, reference is made to the section "Bayerische Landesbank / Information about Bayerische Landesbank / Stabilisation Measures / Guarantees by SoFFin". The Federal Agency for Financial Market Stabilisation (Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung, the "FMSA") – a direct federal public law institution of the Federal Republic of Germany with own legal personality (*bundesunmittelbare, rechtsfähige Anstalt öffentlichen Rechts*) which was established by the Financial Market Stabilisation Fund Act and which, by virtue of the Regulation for the Implementation of the Law on the Financial Market Stabilisation Fund (*Verordnung zur Durchführung des Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetzes*) dated October 20, 2008, has been charged with the taking of decisions pursuant to the Financial Market Stabilisation Fund Act and the administration of the SoFFin – is the primarily competent body for the entire current administration of the contract of December 3, 2008,

the exercise of rights and discretions of the SoFFin under that contract and any decisions which have been taken or may be taken in future in connection with that contract pursuant to the Financial Market Stabilisation Fund Act. It also monitors BayernLB's compliance with the obligations imposed on BayernLB by the contract of December 3, 2008, amongst them the obligation to ensure sustainability by adjustment of its business model.

#### ***State Aid Procedure of the Commission in Connection with the Stabilisation Measures in Favour of BayernLB***

On December 4, 2008 the Federal Republic of Germany notified the Commission of the Stabilisation Measures intended by the Free State of Bavaria. By decision dated December 18, 2008, the Commission commenced a state aid procedure, in the course of which BayernLB presented the Commission a restructuring plan on April 29, 2009 for decision. For further details, reference is made to the section "Risk Factors / Risk Factors Regarding Bayerische Landesbank / Restructuring of the BayernLB Group" above.

#### ***State Aid Procedure of the Commission in Connection with the Stabilisation Measures in Favour of HGAA***

In connection with measures taken by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia in order to stabilise HGAA and qualifying as state aid in favour of HGAA and, therefore, requiring approval by the Commission, by decision dated December 23, 2009 the Commission, approving the measures on a preliminary basis, commenced a state aid procedure and requested the Republic of Austria to present an in-depth restructuring plan for HGAA. This procedure has potential impacts on BayernLB insofar as BayernLB, even after the take-over of its shares in HAAI by the Republic of Austria, has outstanding credit receivables in the sum of EUR 3.7 billion. In case such a restructuring plan should not be presented in due time or in case a restructuring plan presented should not be approved by the Commission eventually or in case HGAA should not implement a restructuring plan approved by the Commission in due time, the support measures would have to be refunded by HGAA. Such an obligation would likely jeopardise the existence of HGAA. This could lead to BayernLB's inability to collect said credit receivables from HGAA in whole or in part.

#### ***Claims against Former Members of Board of Administration and Board of Management***

In the context of legal investigations aimed at establishing the causes and responsibilities for the acquisition of HGAA and ABS investments, which caused the Bank to suffer high losses in the past, the Board of Management, weighing up all legal and economic considerations, resolved to bring claims for damages against the former chairman and the former deputy chairman of the Board of Administration of BayernLB for alleged breach of duty in relation to the acquisition of HGAA. With respect to claims for damages against the other former members of the Board of Administration, the Board of Management, weighing up all legal and economic considerations, came to the conclusion that such actions would have no chance of success. The same applies to all former members of the Board of Administration in relation to the ABS investments.

In its meeting on October 25, 2010, the Board of Administration of BayernLB resolved to bring claims for damages against all members of the Board of Management involved in the acquisition of the majority stake in HGAA. In addition, claims for damages in relation to the ABS investments shall be brought against the Board of Management members involved. A claim for damages of EUR 200 million was brought before the regional court (*Landgericht*) of Munich in January 2011 against Dr Gerhard Gribkowsky, the former chief risk officer, in relation to the acquisition of HGAA, the ABS Investments and potential claims in connection with the sale of shares in Formula One by way of enforcement. All board members concerned are no longer members of the Board of Management of BayernLB.

#### ***Lawsuits Filed by U. S. Municipalities***

An investigation of the municipal GIC (Guaranteed Investments Contracts) bidding process in the USA by the Department of Justice and the SEC has resulted in charges against one of the brokers and allegations against some of the big providers who also provided hedging services on the municipal deals. Several municipalities had thereupon filed individual and class action civil lawsuits against more than 35 banks, insurance companies and GIC brokers in 2008. Initially, the Bank was not named as a defendant in any of these lawsuits. Since September 2009, the Bank has been named as a defendant in ten separate, but substantively similar, cases filed on behalf of California municipalities. The Bank either provided a GIC, bid on a GIC or passed on the bidding of a GIC for certain transactions in some of the municipalities and/or municipal agencies. The plaintiffs allege that there was a conspiracy among the bidders to rig the bids and arrange for a pre-chosen party to win particular deals. The Bank's motion to dismiss has been denied by the Judge. Currently, discovery is taking place.

### ***Actions Filed by Employees Regarding the Issue of Pension Commitments***

On July 22, 2009, BayernLB discontinued the issue of so-called "Pension Commitments" (*Versorgungszusagen*) to employees which had entered BayernLB on or before December 31, 2001. Under these Pension Commitments, employees were, in particular, entitled to retirement benefits similar to those of public servants, public health insurance and extended protection against dismissal. Prior to the issue of a Pension Commitment, the employees participated, with future entitlements (*Anwartschaften*), in a pension scheme of Versorgungskasse BayernLB GmbH, which also provided for retirement benefits similar to those of public servants. Effective January 1, 2010, the advisory board of Versorgungskasse BayernLB GmbH issued new guidelines, pursuant to which future retirement benefit entitlements which had become unconditional as at December 31, 2009 would no longer increase over the time.

The employees concerned were offered to participate in a new pension scheme. The new scheme has a future and a past component. The future pension entitlements acquired in the past up until December 31, 2009 are transferred into an insurance-backed capital payment commitment. In the future as from 2010, a premium-based, employer-financed pension scheme applies.

75 per cent. of the 2,160 employees concerned have agreed to the discontinuance of the issue of Pension Commitments and their transfer into the new pension scheme. Approximately 350 employees have filed action, either for the grant of Pension Commitments or for declaration that the Bank is obliged to grant Pension Commitments in the future. Up now, 130 rulings have been issued by courts of first and second instance. Part of the applications for declaration has been granted in the first instance. BayernLB has appealed or will appeal in those cases and assumes that it will succeed eventually. Another part of the applications for declaration has not been admitted by the courts of first instance. In those cases, employees appealed. There is one ruling of a court of second instance concerning an application for declaration, dismissing an employee's appeal against the ruling of the court of first instance which had dismissed the claim and declaring revision in the third instance inadmissible. Actions for the grant of Pension Commitments were successful and revision was declared admissible in first instance as well as in second. BayernLB has applied for revision or will do so in those cases and assumes that it will succeed in the last instance.

### ***Information Request by the European Commission***

In July 2007, the Commission requested information from Deutscher Sparkassen- und Giroverband (the "DSGV") pursuant to Art. 18 of Regulation (EC) No 1/2003 of December 16, 2002 on the implementation of the rules on competition laid down in Art. 81 and 82 of the European Treaty, with a view to assessing whether European competition rules are respected. The information requested for includes, amongst others, documents about the cooperation between savings banks as well as between the savings banks on the one hand and the *Landesbanken*, including BayernLB, on the other. DSGV answered to the Commission in September 2007.

### ***Other Material Proceedings***

Apart from the afore-mentioned proceedings, Bayerische Landesbank is not or has not during the last twelve months been engaged in any governmental, legal or arbitration proceedings which may have or have had during such period a significant effect on the financial position or profitability of the Bank, nor, as far as Bayerische Landesbank is aware, are any such governmental, legal or arbitration proceedings pending or threatened.

### ***No Significant Change in the Financial Position of Bayerische Landesbank***

Save as disclosed herein, there has been no significant change in the financial position of the Group since December 31, 2010 (being the end of the last financial period for which audited financial information have been published).

## **MATERIAL CONTRACTS**

On December 19, 2008, BayernLB entered into a contract with the Free State of Bavaria which protects the Bank against losses from its ABS portfolio. For details regarding this contract, reference is made to the subsections "Risk Shield for ABS Portfolio Established by the Free State of Bavaria" and "Approval by the Commission" within the section "Bayerische Landesbank / Information about Bayerische Landesbank / Stabilisation Measures".

## **THIRD PARTY INFORMATION**

Where information contained in this Prospectus has been sourced from a third party, Bayerische Landesbank confirms that to the best of its knowledge this information has been accurately reproduced

and that, so far as Bayerische Landesbank is aware and able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

#### **DOCUMENTS ON DISPLAY**

Upon request, Bayerische Landesbank will provide, free of charge, a copy of the Law on Bayerische Landesbank and the statutes (*Satzung*) of Bayerische Landesbank as well as of the consolidated financial statements of Bayerische Landesbank for the financial years 2009 and 2010. These documents are also available on the website of Bayerische Landesbank ([www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)).

This Series of Notes is issued pursuant to the [in the case of Notes in bearer form for which Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Fiscal Agent insert: Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated May 13, 2011 (the "Agency Agreement") between Bayerische Landesbank ("Bayerische Landesbank" or the "Issuer") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [in the case of Notes in bearer form initially to be deposited (in global form) with CBF and for which Bayerische Landesbank will act as Fiscal Agent insert: Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated May 13, 2011 (the "Agency Agreement") promulgated by Bayerische Landesbank ("Bayerische Landesbank" or the "Issuer") in its capacity as issuer and] as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

*The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below in Parts A to C:*

*The provisions below constitute the Terms and Conditions of (a) Series of Notes which are represented by global notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (PART (A)); (b) Series of Pfandbriefe which are represented by global notes in bearer form (other than Jumbo-Pfandbriefe) (PART (B)); and (c) Pfandbriefe which are represented by global notes in bearer form denominated in Euro and which have an initial aggregate principal amount of at least seven hundred and fifty million Euro (provided that an initial aggregate principal amount of less than one billion Euro shall be increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of at least one billion Euro), if the relevant Final Terms provide for the application of PART (C) to such Pfandbriefe ("Jumbo Pfandbriefe") (PART C)).*

### **[In the case of Long-Form Conditions:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified 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 or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

## **PART A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

### **§ 1**

#### **CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Bayerische Landesbank (the "Issuer") [.] acting through its [London] [Paris] [insert other relevant location] Branch, (the "Issuing Branch"), is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert

**Specified Denominations]**<sup>1</sup> (the "**Specified Denominations**").]

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

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

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* Any global note representing the Notes (a "**Global Note**") will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") [.] [and] [**specify other Clearing System**].

**[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:** The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:** The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate

---

<sup>1</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

[(7)] *Business Day*. In these Conditions, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]**] [if the Specified Currency is Euro insert: [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is operative].

## § 2 STATUS

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

[(1)] The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

**[In the case of Tier 2 Subordinated Notes insert:**

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

**[In the case of Tier 3 Subordinated Notes insert:**

[(1)] The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time, any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or change the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(7) sentence 5 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 paid have been replaced by other own funds (*Eigenmittel*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*die Bundesanstalt für*

*Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any payment that may not be made pursuant to sentence 5 above shall be made in full if and when such payment will no longer have the consequence that the own funds of the Issuer would fall, at the time of such payment, below the statutory requirements. The Issuer shall give not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice in accordance with § [12] of its intention to make such payment.]

**[In the case of Notes being issued through an Issuing Branch insert:**

(2) Notwithstanding that the Notes are being issued through the Issuing Branch, they constitute obligations of the Issuer as a whole and are the same as if the Issuer had issued the Notes through its head office in Munich.]

### § 3 INTEREST

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

**[In the case of Notes with one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] *per annum* from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). The payment of interest shall be made on [insert Fixed Interest Payment Date] (the "Interest Payment Date") [if Fixed Interest Payment Date is not anniversary of Interest Commencement Date, insert: and will amount to [insert amount for smallest specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert smallest specified Denomination] and [insert further amount for further specified Denominations] for a Note in a denomination of [insert further specified Denominations]].

**[In the case of Notes with more than one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. *per annum* from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount for smallest specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert smallest specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) for further specified Denominations] for a Note in a denomination of [insert further specified Denominations]]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount for smallest specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert smallest specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) for further specified Denominations] for a Note in a denomination of [insert further specified Denominations]].]

(2) *Payment Business Day.* If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]) then the Holder shall [if the Following Business Day Convention is applicable, insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place[.]] [if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert: not be entitled to payment until the next such Business 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 Business 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 deferment.] [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention or the Modified Following Business Day Convention, insert: Notwithstanding subparagraph (1) of this § 3 of the Terms and Conditions the Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this subparagraph (2) of § 3 of the Terms and Conditions. [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, insert: However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day due to the rules set out in this subparagraph (2) of § 3 of the Terms and Conditions, the Holder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual

redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>2</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(4) **[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable, insert: Calculation of Interest.** Interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).] **[In all other cases insert: Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

**[In the case of adjusted and unadjusted Floating Rate Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:** However, if any Specified Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) (i) – (iv) below, the Holder shall not be entitled to further interest or 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 deferment.]

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

**[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]**

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

The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]**.

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), it shall be:

**[(i) if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]**

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

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

**[(iv) if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]**

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each **[three] [six] [twelve]** month period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the **[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day which is a day on which TARGET is operative.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a**

---

2 According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*BGB*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

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

**"Screen Page"** means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

**[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth herein and in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [time]) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is 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 shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this section, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, **"Reference Banks"** means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page]** **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

**[In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992), the Amsterdam Treaty of October 2, 1997 and the Treaty of Lisbon of December 13, 2007, as further amended from time to time.]

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

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]**

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

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

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[if Minimum Rate of Interest of more than 0.00 per cent. applies, insert such rate] [otherwise insert: 0.00 per cent.]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[if Minimum Rate of Interest of more than 0.00 per cent. applies, insert such rate] [otherwise insert: 0.00 per cent.]**.

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

(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the Interest Amount) payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[insert other relevant location]** Business Day thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are then listed [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and to the Holders in accordance with § [12].

(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent [and Determination Agent] shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and the Holders.

(7) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>3</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

**[In the case of Zero Coupon Notes insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>4</sup>, unless the Amortisation Yield for the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the Amortisation Yield for the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. The Amortisation Yield is **[insert Amortisation Yield] per annum.**

**[In case of other structured Floating Rate Notes including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

---

3 According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*BGB*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

4 According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*BGB*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

[In the case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Now or Later Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]

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

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) insert: the number of days in the Calculation Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year insert: the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls [in the case of Reference Periods of less than one year insert: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]**

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) insert: the sum of:**

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and**

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]**

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert: For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [insert deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] [In the case of a long first or last Calculation Period insert: For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [insert deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)] shall each be deemed to be [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]].]**

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

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

**[if 30E/360 or Eurobond Basis: 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 date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]**

**§ 4**  
**PAYMENTS**

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

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

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]) then the Holder shall, subject to any provisions in these Conditions to the contrary, not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[in the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert: the Early Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]** **[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts other than interest which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:** Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes includes any amounts payable pursuant to § 3 and, if applicable any Additional Amounts which may be payable under § 7.**]**

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

**§ 5**  
**REDEMPTION**

[(1) *Redemption at Maturity.*]

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

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

Instalment Date(s)  
**[insert Instalment Date(s)]**  
[ ]  
[ ]

Instalment Amount(s)  
**[insert Instalment Amount(s)]**  
[ ]  
[ ]

**[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:**

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

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

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

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

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

(a) The Issuer may, with at least **[insert minimum notice]** Business Days' prior notice given in accordance with clause (b) (provided that the notice period shall be calculated from the day following the day on which the notice of redemption is deemed validly given pursuant to § [12]), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date provided that the Call Redemption Amount has been replaced by **[in the case of Tier 2 insert: other liable capital (*haftendes Eigenkapital*)]** **[in the case of Tier 3 insert: other own funds (*Eigenmittel*)]** of at least equal status within the meaning of the German Banking Act or the German Financial Supervisory Authority (*die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such payment (all as set out in § 2(1) of these Terms and Conditions). **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)  
**[insert Call Redemption Date(s)]**  
[ ]  
[ ]

Call Redemption Amount(s)  
**[insert Call Redemption Amount(s)]**  
[ ]  
[ ]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]**

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

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert: and (iii) contact details as well as a bank account]**. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent in the German and English language and include further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**[In the case of Subordinated Notes insert:**

**[(5)] *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event.*** Upon the occurrence of a Regulatory Event (as defined below), the Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, on giving not less than thirty days' notice, at **[the Make-Whole Amount]** **[the Final Redemption Amount]** **[insert other amount]**.

"**Regulatory Event**" means that, as a result of the occurrence of any amendment to (including any change that has been adopted but has not yet become effective) the relevant regulatory and accounting provisions applicable in Germany or under the international bank capital standards promulgated by the Committee on Banking Supervision at the Bank for International Settlements, the Issuer is no longer allowed to treat the Notes (in whole or in part) as **[in the case of Tier 2 Subordinated Notes insert: regulatory liable banking capital (*haftendes Eigenkapital*)]** **[in the case of Tier 3 Subordinated Notes insert: own funds (*Eigenmittel*)]**.

"**Make Whole Amount**" means **[the amount as determined by the [Calculation Agent] [insert other], equal to the sum of (i) the principal amount of the Notes, discounted from the [next Call Redemption Date or] [Maturity Date] [respectively] to the Early Redemption Date and (ii) all scheduled payments of interest during the period from the date on which the Notes will be redeemed early (the "Early Redemption Date") to the [next Call Redemption Date or] [Maturity Date] [respectively] (the "Remaining Life"), each discounted from the relevant scheduled Interest Payment Date to the Early Redemption Date. Such discounts shall be calculated on an annual basis (based on a year consisting of 365 or 366 days, as applicable) at a per annum rate equal to the applicable Adjusted Comparable Yield plus [insert discount margin]%** **[insert alternative provisions]**.

"**Adjusted Comparable Yield**" means **[the average yield of the bid and ask prices of Interest- Swap Transactions (Midswaps) shown on the Reuters page ICAPEURO at 11.00 a.m. Brussels time on the second Business Day prior to the Early Redemption Date which shall be calculated on the basis of linear interpolation between the figure for the next shortest full year period compared to the Remaining Life of the Notes and the next longest full year period compared to the Remaining Life of the Notes]** **[insert alternative definition]**.

Exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon the prior approval of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) to such early redemption, if applicable.

Any notice in accordance with paragraph ([5]) above shall be given in accordance with § [12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

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

[(6)] *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

**[In the case of Tier 2 subordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

[(6)] *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

**[In the case of Zero Coupon Notes insert:**

[(6)] *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and

(ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable].

**[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:**

The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Amortisation Yield, being **[insert Amortisation Yield]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

**[In case of other structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Now or Later Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]**

## § 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] Paying Agent[s] [.] [and] [the

Calculation Agent] [and the Determination Agent]] and [its] [their] [respective] initial specified office[s] [is] [are]:

**[If any global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:**

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 – 14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[If any global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF insert:**

Fiscal Agent: [Bayerische Landesbank  
Brienner Strasse 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany]  
  
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 – 14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]]

[Paying Agent[s]: [Banque de Luxembourg S. A.  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxembourg  
Luxembourg]

**[insert other or additional Paying Agent(s) and specified office(s)]**

**[In the case of a listing on the SIX Swiss Exchange insert:**

Swiss Principal Paying Agent: [•]

[Additional Swiss Paying Agent[s]: [•]]

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: [insert name and specified office]]

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Determination Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Determination Agent.]

**[If a Determination Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Determination Agent and its initial specified office shall be:

Determination Agent: [insert name and specified office]]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s] [[,] [and the Calculation Agent] [and the Determination Agent]] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified office[s] to some other specified office[s] in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] [or the Determination Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent] [or another Determination Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [.] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: [.] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [.] [and]** [(iv)] a Calculation Agent

**[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]** [if any Determination Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(v)] a Determination Agent **[if Determination Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect in relation to the Holders after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12] (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s] [,] [and] [the Calculation Agent] [and the Determination Agent]] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

**[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing Branch is located] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing 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 **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing Branch is located], or
- (c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing Branch is located] or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, treaty or understanding, or
- (d) are withheld or deducted by the Fiscal Agent or any paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later.]

**[In the case of Tier 3 Subordinated Notes insert:**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing Branch is located] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

**§ 8**  
**PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes.

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

**§ 9**  
**EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer is dissolved or liquidated.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13](3)) or in other appropriate manner.]

**[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:**

**§ [10]**  
**SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement;]

**[In the case of Tier 2 subordinated Notes insert:**

(d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees

in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the subordinated guarantee of the Issuer;]

- (e) the obligations of the owners of the Issuer/Guarantor resulting from "*Anstaltslast*" and "*Gewährträgerhaftung*" to the extent in effect with respect to the Notes immediately prior to such substitution will not be affected by such substitution in respect of the obligations of the Guarantor under the Guarantee; and
  - (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].
- (3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** and the country in which the Issuing Branch is located] shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9(1) (c) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**[In the case of Tier 2 subordinated Notes insert:**

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** and the country in which the Issuing Branch is located] shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

## § [11]

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

## § [12]

### NOTICES

**[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or the SIX Swiss Exchange, insert:** (1) *Publication*. So long as any Notes are listed on the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert:** official list of the Luxembourg Stock Exchange] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert:** SIX Swiss Exchange] and subject to subparagraph (2)(a) below, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert:** Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert:** the SIX Swiss Exchange ([www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com))]. Any such notice will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.

(2) *Notification to the Clearing System*.

- (a) **[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange,**

**insert:** In the case of notices regarding the Rate of Interest or if the rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise permit] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert:** If the rules of the SIX Swiss Exchange so permit], the Issuer may submit the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of a publication pursuant to subparagraph (1).

- (b) If no Notes are listed on the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert:** official list of the Luxembourg Stock Exchange] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert:** SIX Swiss Exchange], the Issuer will deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.

Any notice given pursuant to subparagraphs (a) or (b) above will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of submission of the notice to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are unlisted insert:** The Issuer shall submit all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of submission of the notice to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange or the SIX Swiss Exchange insert relevant provisions]**

#### § [13]

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, Custodian means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

#### § [14]

#### LANGUAGE

**[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language only insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:**

*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## PART B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] (the "Notes") of Bayerische Landesbank (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations]<sup>5</sup> (the "Specified Denominations").]

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

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

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* Any global note representing the Notes (a "Global Note") will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [in the case of more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [,] [and] [specify other Clearing System].

**[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:** The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:** The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.])

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

---

<sup>5</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

[(7)] *Business Day.* In these Conditions, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]**] [if the **Specified Currency is Euro insert:** [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) is operative].

## § 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage]** **[in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector]** Pfandbriefe.

## § 3 INTEREST

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

**[In the case of Notes with one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). The payment of interest shall be made on **[insert Fixed Interest Payment Date]** (the "**Interest Payment Date**") **[if Fixed Interest Payment Date is not anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[insert amount for smallest specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[insert smallest specified Denomination]** and **[insert further amount for further specified Denominations]** for a Note in a denomination of **[insert further specified Denominations]**].

**[In the case of Notes with more than one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount for smallest specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[insert smallest specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) for further specified Denominations]** for a Note in a denomination of **[insert further specified Denominations]**]. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount for smallest specified Denomination]** for

a Note in a denomination of **[insert smallest specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) for further specified Denominations]** for a Note in a denomination of **[insert further specified Denominations]**].]

(2) *Payment Business Day.* If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]) then the Holder shall **[if the Following Business Day Convention is applicable, insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place.] [if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert: not be entitled to payment until the next such Business 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 Business 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 deferment.] [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention or the Modified Following Business Day Convention, insert: Notwithstanding subparagraph (1) of this § 3 of the Terms and Conditions the Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this subparagraph (2) of § 3 of the Terms and Conditions. [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, insert: However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day due to the rules set out in this subparagraph (2) of § 3 of the Terms and Conditions, the Holder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]**

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>6</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(4) **[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable, insert: Calculation of interest.** Interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).] **[In all other cases insert: Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]]

**[In the case of adjusted and unadjusted Floating Rate Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert: However, if any Specified Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) (i) – (iv) below, the Holder shall not be entitled to further interest or 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 deferment.]**

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

**[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]**

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

The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]**.

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), it shall be:

**[(i) if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date**

---

6 According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*BGB*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

shall be the immediately preceding Business Day.]

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

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

**[(iv) if Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (**[Brussels] [London] [insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin** (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Period**" means each **[three] [six] [twelve]** month period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

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

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

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

**[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be indicated herein and in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London]** interbank market **[in the Euro-Zone]** at approximately 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is 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 shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London]** interbank market **[in the Euro-Zone] [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London]** interbank market **[in the Euro-Zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this section, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic

mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].**

As used herein, "**Reference Banks**" means those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

**[In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992), the Amsterdam Treaty of October 2, 1997 and the Treaty of Lisbon of December 13, 2007, as further amended from time to time.]

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

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]**

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

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

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[if Minimum Rate of Interest of more than 0.00 per cent. applies, insert such rate] [otherwise insert: 0.00 per cent.]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[if Minimum Rate of Interest of more than 0.00 per cent. applies, insert such rate] [otherwise insert: 0.00 per cent.]**.

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

(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are then listed [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and to the Holders in accordance with § 10.

(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the **[Calculation Agent][and the Determination Agent]** shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent[s]] [, the Swiss Principal Paying Agent] [, the Additional Swiss Paying Agent[s]] and the Holders.

(7) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes.

The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>7</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

**[In the case of Zero Coupon Notes insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>8</sup>, unless the Amortisation Yield for the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the Amortisation Yield for the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. The Amortisation Yield is **[insert Amortisation Yield] per annum.**]

**[In case of other structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Index Linked Interest Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Now or Later Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]**

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

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) insert:** the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall

---

7 According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*BGB*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

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

be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

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

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

**[if 30E/360 or Eurobond Basis:** 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 date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

#### **§ 4 PAYMENTS**

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

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

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]) then the Holder shall, subject to any provisions in these Conditions to the contrary, not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts other than interest pursuant to § 3 which may be payable under or in respect of the Notes.

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

**§ 5  
REDEMPTION**

[(1) *Redemption at Maturity.*]

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

**[In the case of Instalment Notes insert:**

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

Instalment Date(s) <b>[insert Instalment Date(s)]</b> [_____ _____]	Instalment Amount(s) <b>[insert Instalment Date(s)]</b> [_____ _____]
--	--

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

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, with at least **[insert minimum notice]** Business Days' prior notice given in accordance with clause (b) (provided that the notice period shall be calculated from the day following the day on which the notice of redemption is deemed validly given pursuant to § [12]), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[insert Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s) <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b> [_____ _____]	Call Redemption Amount(s) <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b> [_____ _____]
--	--

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

**[In case of other structured Floating Rate Notes including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein] [In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of Now or Later Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions herein]**

## **§ 6 AGENTS**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] [Paying Agent[s]] [,] [and] [the Calculation Agent] [and the Determination Agent]] and [its] [their] [respective] initial specified office[s] [is] [are]:

**[If any global Note representing the Notes is initially to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:**

Fiscal Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[If any global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF insert:**

Fiscal Agent: [Bayerische Landesbank  
Brienner Strasse 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany]

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]]

[Paying Agent[s]: [Banque de Luxembourg S. A.  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxembourg  
Luxembourg]

**[insert other or additional Paying Agent(s) and specified office(s)]**

**[In the case of a listing on the SIX Swiss Exchange insert:**

Swiss Principal Paying Agent: [•]

[Additional Swiss Paying Agent[s]: [•]]

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]]**

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Determination Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Determination Agent.]

**[If a Determination Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Determination Agent and its initial specified office shall be:

Determination Agent: **[insert name and specified office]]**

The Fiscal Agent [[,] [and] [the Paying Agent[s]] [,] [and] [the Calculation Agent] [and the Determination Agent]] reserve the right at any time to change [its] [their] [respective] specified office[s] to some other specified office[s] in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate

the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] [or the Determination Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent] [or another Determination Agent]]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. Dollars insert: [,] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and]** [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]** **[if any Determination Agent is to be appointed insert: [,] [and]** [(v)] a Determination Agent **[if Determination Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect in relation to the Holders after not less than 30 nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent **[[,] [and]** the Paying Agent**[s] [,] [and]** **[the Calculation Agent] [and the Determination Agent]** act**[s]** solely as agent**[s]** of the Issuer and do**[es]** not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany **[in the case of the Notes being issued by the Issuer acting through a non-German branch insert:** or the country in which the Issuing Branch is located] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes.

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

## § 10 NOTICES

**[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or the SIX Swiss Exchange, insert:** (1) *Publication.* So long as any Notes are listed on the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert:** official list of the Luxembourg Stock Exchange] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert:** SIX Swiss Exchange] and subject to subparagraph (2)(a) below, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert:** Luxembourg Stock

Exchange (www.bourse.lu)] **[in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert: the SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)]**. Any such notice will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.

(2) *Notification to the Clearing System.*

- (a) **[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert: In the case of notices regarding the Rate of Interest or if the rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise permit] [in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert: If the rules of the SIX Swiss Exchange so permit]**, the Issuer may submit the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of a publication pursuant to subparagraph (1).
- (b) If no Notes are listed on the **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, insert: official list of the Luxembourg Stock Exchange] [in the case of Notes which are listed on the SIX Swiss Exchange, insert: SIX Swiss Exchange]**, the Issuer will deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.

Any notice given pursuant to subparagraphs (a) or (b) above will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of submission of the notice to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are unlisted insert:** The Issuer shall submit all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of submission of the notice to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a stock exchange other than the official list of the Luxembourg Stock Exchange or the SIX Swiss Exchange insert relevant provisions]**

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## § 12

### LANGUAGE

**[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language only insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

***[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:***

*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## PART C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

### § 1

#### Form and Aggregate Principal Amount

- (1) The issue of Bayerische Landesbank, München (hereinafter the "Issuer") of [insert interest rate] per cent. [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe] of [insert year of issuance] / [insert year of maturity] Series [insert number] in the aggregate principal amount of EUR [insert aggregate principal amount] (in words: Euro [insert aggregate principal amount in words]) is divided into [insert number of Notes] [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe] in bearer form (hereinafter the "Pfandbriefe" or the "Issue", respectively) ranking pari passu among themselves, in the principal amount of EUR [insert principal amount per denomination] each.

#### [In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note insert:

- (2) During the entire term of the Issue, the Pfandbriefe together with interest on them are represented by a permanent global note without interest coupons (the "Permanent Global Note") in bearer form, which will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

- (2) (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the specified denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will each be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(2). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(2)).]

- (3) The delivery of definitive Pfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Issue. The holders of the Pfandbriefe (hereinafter the "Holders") are entitled to proportionate co-ownership of the [in the case of TEFRA D insert: Temporary Global Note and the] Permanent Global Note which may be transferred pursuant to the rules and regulations of CBF.
- (4) The [in the case of TEFRA D insert: Temporary Global Note and the] Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised representatives of the Issuer and the trustee appointed by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin"), the competent supervisory authority.

### § 2

#### Interest

- (1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. *p. a.* as from [insert interest commencement date]. Interest shall be payable annually in arrears on [insert fixed interest date(s)] in each year. The first interest payment shall be made on [insert first interest payment date].
- (2) The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the beginning of the day on which they become due for repayment; this shall also apply if the repayment is effected later than the calendar due date pursuant to § 193 German Civil Code (*BGB*). If the Issuer for any reason fails to provide the amounts

required for the redemption of the payable Pfandbriefe in time and in full, interest continues to accrue on the outstanding principal amount until such has been paid.

(3) **[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable, insert:** Interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).] **[In all other cases insert:** If interest is to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

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

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) insert:** the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of interest payment dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) insert:** the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of interest payment dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year insert:** and (2) the number of interest payment dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period"** means the period from (and including) the interest commencement date to, but excluding, the first interest payment date or from (and including) each interest payment date to, but excluding, the next interest payment date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[insert deemed interest commencement date or deemed interest payment date]** shall be deemed to be an [interest commencement date] [interest payment date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[insert deemed interest commencement date and/or deemed interest payment date(s)]** shall each be deemed to be [interest commencement date] [and] [interest payment date(s)].]

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

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

**[if 30E/360 or Eurobond Basis:** 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 date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the maturity date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

**§ 3**  
**Maturity, Early Redemption**

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their aggregate principal amount on **[insert specified maturity date]**.
- (2) Neither the Issuer nor the Holders of the Pfandbriefe shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

**§ 4**  
**Payments**

- (1) All payments pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer in such freely convertible and available currency as is the legal currency of the Federal Republic of Germany at the time of payment to CBF for the purpose of crediting the same to the accounts of the respective custodian banks in order to then be transferred to the Holders.
- (2) Payment of principal in respect of the Pfandbriefe shall be made upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the representing Global Note at the time of payment at the specified office of the Paying Agent outside the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (3) If any payment due would otherwise fall on a day, which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day, which is a Business Day and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both CBF and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) settle payments.

**§ 5**  
**Status**

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank pari passu with all other obligations of the Issuer under their **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector]** Pfandbriefe.

**§ 6**  
**Taxes**

All payments of principal and interest by the Issuer on the Pfandbriefe shall be made without deduction or withholding of taxes or other duties, unless such deduction or withholding is required by law.

**§ 7**  
**Paying Agents**

- (1) The initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its respective initial specified office is:

[Bayerische Landesbank  
Brienner Strasse 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany]

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[Insert other or additional Paying Agent(s) and specified office(s)]**

The Paying Agent reserves the right at any time to change its respective specified office to some other specified offices in the same country.

- (2) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint other Paying Agents. The Issuer shall for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding maintain a Paying Agent with a specified office in the Federal Republic of Germany to perform the functions assigned to it in these Conditions. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 not more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 8.
- (3) The Paying Agents shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Holders.

## **§ 8 Notices**

- (1) All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*).
- (2) The Issuer may, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to CBF, for communication by CBF to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to CBF.

## **§ 9 Further Issues**

The Issuer reserves the right to issue additional Pfandbriefe with identical terms from time to time without the consent of the Holders, so that they can be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbriefe**" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Pfandbriefe.

## **§ 10 Applicable Law, Place of Jurisdiction**

- (1) Form and content of the Pfandbriefe, rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law in every aspect.
- (2) Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) Place of jurisdiction for all litigation arising from these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be Munich for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

## **§ 11 Severability Clause**

Should any of the provisions in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become legally ineffective in whole or in part, the validity of the remaining provisions shall remain unaffected. The ineffective provisions shall be replaced by effective provisions in accordance with the aim and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe which come as close as legally possible in their economic effects to those of the ineffective provisions.

## **§ 12 Language**

These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen für die die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle bestellt ist, einfügen:** einem geänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 13. Mai 2011 (das "**Agency Agreement**") zwischen Bayerische Landesbank ("**Bayerische Landesbank**" oder die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien] **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, die anfänglich (in Form einer Globalurkunde) bei CBF einzuliefern sind und für die die Bayerische Landesbank als Emissionsstelle bestellt ist, einfügen:** den geänderten und neu gefassten German Fiscal Agency Rules vom 13. Mai 2011 (das "**Agency Agreement**"), die von der Bayerischen Landesbank ("**Bayerische Landesbank**" oder die "**Emittentin**") in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien bekannt gemacht worden sind,] begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

## **TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION (ANLEIHEBEDINGUNGEN – DEUTSCHE FASSUNG)**

*Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in den Teilen A bis C aufgeführt:*

*Die nachfolgenden Bestimmungen stellen die Anleihebedingungen für (a) Serien von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (TEIL (A)); (b) Serien von Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (TEIL (B)); und (c) auf Euro lautende Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind und deren Gesamtnennbetrag anfänglich mindestens siebenhundertfünfzig Millionen Euro beträgt (wobei ein anfänglicher Gesamtnennbetrag von unter einer Milliarde Euro innerhalb von 180 Kalendertagen auf mindestens eine Milliarde Euro aufgestockt werden muss), sofern die relevanten Endgültigen Bedingungen bestimmen, dass für diese Pfandbriefe TEIL (C) gelten soll (die "**Jumbo-Pfandbriefe**") (TEIL (C)).*

### **[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen:**

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

## TEIL A. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayerischen Landesbank (die "**Emittentin**") [, handelnd durch ihre [Londoner] [Pariser] **[anderen relevanten Ort einfügen]** Zweigniederlassung (die "**emittierende Zweigniederlassung**"),] wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]**<sup>1</sup> (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.]

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde ("**Globalurkunde**") wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben].****

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer

<sup>1</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

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

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

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen)] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist].

## § 2 STATUS

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(1)] Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind].

**[Im Fall von Tier 2-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(1)] Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Konkurses dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die

Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5(2) zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

**[Im Fall von Tier 3-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(1)] Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Konkurses dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Zahlungen auf Kapital, von Zinsen oder andere Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen zu leisten, wenn diese Zahlungen zur Folge hätten, dass die Eigenmittel der Emittentin nicht mehr im Einklang mit jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen stünden; jede dagegen verstoßende Zahlung muss ungeachtet irgendeiner anderslautenden Vereinbarung zurückgeleistet werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 7 Satz 5 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Jede nach Satz 5 untersagte Zahlung ist in voller Höhe zu leisten, wenn und sobald diese Zahlung nicht mehr zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin im Zeitpunkt dieser Zahlung hinter den jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen zurückblieben. Die Emittentin hat ihre Absicht, eine solche Zahlung zu leisten, vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen gemäß § [12] schriftlich mitzuteilen.]

**[[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine emittierende Zweigniederlassung begeben werden, einfügen:**

(2) Die Schuldverschreibungen begründen, ungeachtet der Tatsache, dass die Schuldverschreibungen durch eine emittierende Zweigniederlassung begeben werden, Verbindlichkeiten der Emittentin insgesamt in der gleichen Weise wie Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch die Hauptniederlassung in München begeben hat.]

### § 3 ZINSEN

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

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Zinszahlung einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinszahlung erfolgt am **[Festzinstermine einfügen]** (der "Zinszahlungstag") **[sofern der Festzinstermine nicht der Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Zinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Zinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit mehr als einer Zinszahlung, einfügen:** Die

Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**.**[[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**.]

(2) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger **[bei Anwendbarkeit der Folgender Geschäftstagskonvention einfügen:** keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort.]) **[bei Anwendbarkeit der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention einfügen:** keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]) **[Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.] **[Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention oder der Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Ungeachtet des Absatzes 2 dieses § 3 der Anleihebedingungen hat der Gläubiger Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Absatz 2 von § 3 der Anleihebedingungen geschilderten Regelungen nach hinten verschoben wird. **[Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag im Einklang mit den in diesem Absatz 2 des § 3 der Anleihebedingungen auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

(3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>2</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(4) **[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, einfügen:** *Berechnung der Zinsen:* Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).] **[in allen anderen Fällen einfügen:** *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]]

**[Im Fall von angepassten und nicht angepassten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **[Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention**

---

2 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

**unterliegt, einfügen:** Falls jedoch ein festgelegter Zinszahlungstag (wie untenstehend definiert) aufgrund von (c) (i) – (iv) verschoben wird, ist der Gläubiger, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.]

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

**[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

**[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Der erste Zinszahlungstag ist der [ersten Zinszahlungstag einfügen].

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierten Folgenden Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[(ii) bei Anwendung der FRN Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate][andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[(iii) bei Anwendung der Folgenden Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorangegangenen Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] [anderer relevanter Ort] Ortszeit) angezeigt wird [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [drei-] [sechs-] [zwölf-] Monats-Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

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

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•]% *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgesseite.

**[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner]

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

"Referenzbanken" bezeichnen [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

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

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen beizufügen]

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

(3) [Mindestzinssatz] [Mindest- und Höchstzinssatz].

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [wenn ein Mindestzinssatz von mehr als 0,00 Prozent gilt, diesen einfügen] [sonst einfügen: 0,00 Prozent], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [wenn ein Mindestzinssatz von mehr als 0,00 Prozent gilt, diesen einfügen] [sonst einfügen: 0,00 Prozent].]

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

### **[Höchstzinssatz einfügen].]**

(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin [, [der] [den] Zahlstelle[n]] [, der Schweizer Hauptzahlstelle] [, [der] [den] zusätzlichen Zahlstelle[n] in der Schweiz] und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend der Emittentin, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, [, [der] [den] Zahlstelle[n]] [, der Schweizer Hauptzahlstelle] [, [der] [den] zusätzlichen Zahlstelle[n] in der Schweiz] sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

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

(7) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>3</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

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

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>4</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums in Höhe der Emissionsrendite erfolgt. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben] per annum.**]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

3 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

4 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

[Im Fall von Now or Later Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anderen strukturierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

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

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) einfügen: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist einfügen: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). [Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der [Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

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

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

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

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des

Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

#### § 4 ZÄHLUNGEN

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

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

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

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1(3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Bedingungen keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 3 Schuldverschreibungen) einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge mit Ausnahme von Zinsen. **[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 3 Schuldverschreibungen) einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen sämtliche nach § 3 sowie, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.]

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.]

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

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

<p style="text-align: center;">Ratenzahlungstermin(e) <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b></p> <p style="text-align: center;">[ _____ ] [ _____ ]</p>	<p style="text-align: center;">Rate(n) <b>[Rate(n) einfügen]</b></p> <p style="text-align: center;">[ _____ ] [ _____ ]</p>
---	---

**[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 3 – nachrangige Schuldverschreibungen) einfügen:**

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

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

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

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

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) mit einer Frist von mindestens **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Geschäftstagen gekündigt hat (wobei die Kündigungsfrist ab dem Tag berechnet wird, der auf den Tag folgt, an dem die Kündigungserklärung gemäß § [12] als wirksam folgt gilt), die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen

vorausgesetzt, dass der Wahlrückzahlungsbetrag durch die Einzahlung **[im Fall von Tier 2 einfügen:** anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals] **[im Fall von Tier 3 einfügen:** anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel] im Sinne des KWG ersetzt wird oder die vorherige Zustimmung der BaFin vorliegt (wie auch unter § 2(1) dieser Anleihebedingungen dargestellt). **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]**  
 [\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]**  
 [\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_]

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call); und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.])

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

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]**  
 [\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)  
**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]**  
 [\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr am **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an

die Emittentin oder deren Order.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses.* Im Falle des Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses (wie nachstehend definiert), ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen ganz, jedoch nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens dreißig Tagen jederzeit zum [Aufrechnungsbetrag] [Rückzahlungsbetrag] **[sonstigen Betrag einfügen]** zurückzuzahlen.

"**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" bedeutet, dass die Emittentin, als Folge einer Änderung (einschließlich bereits beschlossener, aber noch nicht in Kraft getretener Änderungen) der relevanten in Deutschland anwendbaren aufsichtsrechtlichen und bilanzrechtlichen Bestimmungen oder internationaler Eigenkapitalstandards für Banken, die vom Ausschuss für Bankenaufsicht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich veröffentlicht wurden, nicht mehr berechtigt ist, die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) als **[bei Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: haftendes Eigenkapital] [bei Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: als Eigenmittel]** zu behandeln.

"**Aufrechnungsbetrag**" bezeichnet [einen von der [Berechnungsstelle] **[andere einfügen]** bestimmten Betrag, der der Summe entspricht von (i) dem vom [nächsten Wahlrückzahlungstag bzw. dem] [Rückzahlungstag] bis zum Tag, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), abgezinsten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, und (ii) allen vom jeweils relevanten vorgesehenen Zinszahlungstag bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag abgezinsten Zinszahlungen, die in der Zeit vom Vorzeitigen Rückzahlungstag bis zum [nächsten Wahlrückzahlungstag bzw. dem] [Rückzahlungstag] (die "**Restlaufzeit**") vorgesehen sind. Diese Abzinsungen sind auf einer jährlichen Basis (auf Grundlage eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen, wie jeweils anwendbar) mit einem Zinssatz zu berechnen, der der Angepassten Vergleichsrendite zuzüglich **[Abzinsungsmarge einfügen]%** entspricht **[alternative Bestimmungen einfügen]**.

"**Angepasste Vergleichsrendite**" bezeichnet [die gemittelte Rendite der auf der Reuters Bildschirmseite ICAPEURO um 11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit am zweiten Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag angezeigten Geld- und Briefkurse von Zins-Swap-Geschäften (Midswaps), berechnet jeweils auf Basis einer linearen Interpolation zwischen den Werten für den nächst kürzeren angezeigten, ganzjährigen Zeitraum gegenüber der Restlaufzeit und dem nächst längerem angezeigten, ganzjährigen Zeitraum gegenüber der Restlaufzeit] **[alternative Definition einfügen].]**

Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist.

Die Kündigung in Bezug auf Absatz [(5)] hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

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

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

**[Im Fall von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:**

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

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

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

(b) **[Im Falle der Aufzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag

(ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

**[Im Falle der Abzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von **[Emissionsrendite einfügen]** ab dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Now or Later Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von anderen strukturierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

## § 6

**DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]  
[UND] [DIE BESTIMMUNGSSTELLE]**

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

**[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: [Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 München  
Bundesrepublik Deutschland]  
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14

60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]]

[Zahlstelle[n]: [Banque de Luxembourg S. A.  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxemburg  
Luxemburg]

**[andere oder zusätzliche Zahlstelle(n) und bezeichnete  
Geschäftsstelle(n) einfügen]**

**[Falls die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:**

Schweizer Hauptzahlstelle: [•]

[Zusätzliche Zahlstelle[n]  
in der Schweiz:] [•]]

**[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

**[Falls die Emissionsstelle als Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Bestimmungsstelle.]

**[Falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Bestimmungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Bestimmungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [,] [und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle]] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle im selben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] [oder der Bestimmungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder eine andere Bestimmungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:.,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:.,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:.,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten] [falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(v)] eine Bestimmungsstelle [falls die Bestimmungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird gegenüber den Gläubigern nur wirksam, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).****

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

## § 7 STEUERN

### **[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 3-nachrangige Schuldverschreibungen) einfügen:**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von der oder für die Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder von dem oder für den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] oder von einer oder für eine politische Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder des Staats oder in dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) von der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.]

### **[Im Fall von Tier 3-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von der oder für die Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder von dem oder für den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] oder von einer oder für eine politische Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder des Staats oder in dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] auferlegt oder erhoben werden.]

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

## § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13](3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 3 Schuldverschreibungen) einfügen:**

## § [10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen;]

**[Im Fall von Tier 2-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen

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

- (e) die sich aus der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung ergebenden Verpflichtungen der Eigentümer der Emittentin/Garantin, soweit sie bezüglich der Schuldverschreibungen unmittelbar vor der Ersetzung bestehen, nicht durch die Ersetzung im Hinblick auf die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie berührt werden; und
  - (f) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** und den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** und den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

## § [11]

### **BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

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

## § [12] MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse oder der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** (1) *Bekanntmachung*. Solange Schuldverschreibungen an der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** *official list* der Luxemburger Börse] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange] notiert sind, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich Absatz (2) (a) durch elektronische Publikation auf der Internetseite der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)]. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen über das Clearing System*.

- (a) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** Soweit eine Mitteilung den Zinssatz betrifft oder soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** Soweit die Regeln der SIX Swiss Exchange dies zulassen], kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Übermittlung der Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen.
- (b) Sind keine Schuldverschreibungen an der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** *official list* der Luxemburger Börse] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange] notiert, wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln.

Jede Mitteilung nach Buchstaben (a) oder (b) gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Übermittlung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der *official list* der Luxemburger Börse oder der SIX Swiss Exchange notiert sind, die relevanten Bestimmungen einfügen]**

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

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht München.

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

Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14]  
SPRACHE**

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

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

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

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

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## TEIL B. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]** (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayerische Landesbank (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))]** **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]**<sup>5</sup> (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde ("**Globalurkunde**") wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]** **[und]** **[Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]** **[(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")]** **[.]** **[und]** **[anderes Clearing System angeben].**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer

---

5 Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

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

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

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7) *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen)] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement System 2 (TARGET2) betriebsbereit ist].

## § 2 STATUS

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

## § 3 ZINSEN

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

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Zinszahlung einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinszahlung erfolgt am **[Festzinstermine einfügen]** (der "**Zinszahlungstag**") **[sofern der Festzinstermine nicht der Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Zinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Zinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen**

einfügen].]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit mehr als einer Zinszahlung, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine] einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [kleinste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [kleinste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]

(2) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger [bei Anwendbarkeit der Folgender Geschäftstagskonvention, einfügen: keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort[.]] [bei Anwendbarkeit der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention, einfügen: keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen[.]] [wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.] [Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention oder der Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: Ungeachtet des Absatzes 2 dieses § 3 der Anleihebedingungen hat der Gläubiger Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Absatz 2 von § 3 der Anleihebedingungen geschilderten Regelungen nach hinten verschoben wird. [Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag im Einklang mit den in diesem Absatz 2 des § 3 der Anleihebedingungen auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

(3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>6</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(4) [Falls Acutal/Acutal (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, einfügen: *Berechnung der Zinsen:* Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).] [In allen anderen Fällen einfügen: *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[Im Fall von angepassten und nicht angepassten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag

6 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

(ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **[Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Falls jedoch ein festgelegter Zinszahlungstag (wie untenstehend definiert) aufgrund von (c) (i)-(iv) verschoben wird, ist der Gläubiger, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.]

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

**[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Der erste Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen].**

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierten Folgenden Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[(ii) bei Anwendung der FRN Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** **Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[(iii) bei Anwendung der Folgenden Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorangegangenen Geschäftstagekonvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[anderer relevanter Ort]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge, einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils **[drei-]****[sechs-]****[zwölf-]** Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

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

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt **[•]** % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

**[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert)

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

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

**[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

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

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen beizufügen]**

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]**

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

(3) *[Mindestzinssatz] [Mindest- und Höchstzinssatz]*.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Wenn ein Mindestzinssatz von mehr als 0,00 Prozent gilt, diesen einfügen] [sonst einfügen: 0,00**

Prozent], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Wenn ein Mindestzinssatz von mehr als 0,00 Prozent gilt, diesen einfügen] [sonst einfügen: 0,00 Prozent].]**

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

(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin [, [der] [den] Zahlstelle[n]] [, der Schweizer Hauptzahlstelle] [, [der] [den] zusätzlichen Zahlstelle[n] in der Schweiz] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend der Emittentin, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind [, [der] [den] Zahlstelle[n]] [, der Schweizer Hauptzahlstelle] [, [der] [den] zusätzlichen Zahlstelle[n] in der Schweiz] sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

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

(7) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>7</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

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

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>8</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen ist höher, als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums in Höhe der Emissionsrendite erfolgt. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben] per annum.**]

#### **[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

7 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

8 Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Now or Later Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anderen strukturierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

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

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) einfügen: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen: und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist einfügen: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). [Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der [Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

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

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

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

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

(B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1(3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Bedingungen keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge mit Ausnahme von Zinsen nach § 3.

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.]

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

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

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

Ratenzahlungstermin(e) <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b> [ _____ ] [ _____ ]	Rate(n) <b>[Rate(n) einfügen]</b> [ _____ ] [ _____ ]
--	--

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

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) mit einer Frist von mindestens **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Geschäftstagen gekündigt hat (wobei die Kündigungsfrist ab dem Tag berechnet wird, der auf den Tag folgt, an dem die Kündigungserklärung gemäß § [12] als wirksam folgt gilt), die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/ betragen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b> [ _____ ] [ _____ ]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b> [ _____ ] [ _____ ]
---	---

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call); und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

[Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Now or Later Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

## § 6

### **DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE] [UND DIE BESTIMMUNGSSTELLE]**

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

**[Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als der CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Securities Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: [Bayerische Landesbank  
Briener Straße 18  
80333 Munich  
Bundesrepublik Deutschland]  
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]]

[Zahlstelle[n]: [Banque de Luxembourg S. A.  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxemburg  
Luxemburg]

**[andere oder zusätzliche Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]]**

**[Falls die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:**

Schweizer Hauptzahlstelle: [•]

[Zusätzlicher Zahlstelle[n]

in der Schweiz:] [•]]

**[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

**[Falls die Emissionsstelle als Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Bestimmungsstelle.]

**[Falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Bestimmungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Bestimmungsstelle:

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [,] [und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle im selben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] [oder die Bestimmungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder eine andere Bestimmungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und]** [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und]** [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten **[falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und]** [(v)] eine Bestimmungsstelle **[falls die Bestimmungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird gegenüber den Gläubigern nur wirksam, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

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

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von der oder für die Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder von dem oder für den Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet,] oder von einer oder für eine politische Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall von Schuldverschreibungen, die die Emittentin durch eine emittierende Zweigniederlassung, die sich außerhalb der Bundesrepublik Deutschland befindet, begibt, einfügen:** oder des Staats oder in dem Staat, in dem sich die emittierende Zweigniederlassung befindet] auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu

begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im geregelten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

## § 10 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse oder der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** (1) *Bekanntmachung.* Solange Schuldverschreibungen an der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** *official list* der Luxemburger Börse] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange] notiert sind, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich Absatz 2 (a) durch elektronische Publikation auf der Internetseite der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)]. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen über das Clearing System.*

(a) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** Soweit eine Mitteilung den Zinssatz betrifft oder soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** Soweit die Regeln der SIX Swiss Exchange dies zulassen], kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Übermittlung der Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen.

(b) Sind keine Schuldverschreibungen an der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *official list* der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:** *official list* der Luxemburger Börse] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der SIX Swiss Exchange notiert werden, einfügen:** SIX Swiss Exchange] notiert, wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln.

Jede Mitteilung nach Buchstaben (a) oder (b) gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Übermittlung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der *official list* der Luxemburger Börse oder der SIX Swiss Exchange notiert sind, die relevanten Bestimmungen einfügen]**

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht München.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen

Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## **§ 12 SPRACHE**

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

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

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

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

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## TEIL C. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

### § 1

#### Form und Gesamtnennbetrag

(1) Die von der Bayerischen Landesbank, München (nachstehend die "**Emittentin**" genannt) begebenen

**[Zinssatz einfügen] % [im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe]**  
**[im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentliche Darpfandbriefe]** von  
**[Jahreszahl der Begebung einfügen] / [Jahreszahl der Endfälligkeit einfügen]**  
Reihe **[Nummer einfügen]**

Im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]**  
(in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]** EUR)

sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe]** **[im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentliche Darpfandbriefe]** (nachstehend die "**Darpfandbriefe**" oder die "**Emission**" genannt) im Nennbetrag von je EUR **[Nennbetrag pro Stückelung einfügen]**.

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

(2) Die Darpfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**CBF**") hinterlegt wird.

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

(2) (a) Die Darpfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Darpfandbriefe in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**CBF**") hinterlegt.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Darpfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darpfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Darpfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(2) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (2) definiert) zu liefern.]

(3) Die Lieferung effektiver Darpfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Darpfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Darpfandbriefe (nachstehend "**Darpfandbriefgläubiger**" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der **[im Falle von TEFRA D einfügen: vorläufigen Globalurkunde und der]** Dauerglobalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der CBF übertragen werden können.

(4) Die **[im Falle von TEFRA D einfügen: vorläufige Globalurkunde und die]** Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

### § 2

#### Verzinsung

(1) Die Darpfandbriefe werden vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an mit **[Zinssatz einfügen]%** *p.a.* verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinstermine) einfügen]**.

(2) Der Zinslauf der Darpfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Tilgung fällig werden; dies

gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 BGB später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

(3) **[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, einfügen:** Die Berechnung der Zinsen erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).] **[In allen anderen Fällen einfügen:** Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen **Pfandbrief** für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen:** die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) einfügen:** die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist einfügen:** "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** (ISDA) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

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

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

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

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

### **§ 3 Fälligkeit, Kündigung**

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag einfügen]** zum Gesamtnennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger unkündbar.

### **§ 4 Zahlungen**

- (1) Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin in derjenigen frei konvertierbaren und verfügbaren Währung, die zum Zeitpunkt der Zahlung gesetzliches Zahlungsmittel in der Bundesrepublik Deutschland ist, an die CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen.
- (2) Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. "**Vereinigte Staaten**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (3) Falls ein Fälligkeitstag für eine Zahlung auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird die Zahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, ohne dass wegen dieser Verschiebung zusätzliche Zinsen zu leisten sind. "**Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem CBF und das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln.

### **§ 5 Status**

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen einfügen]** **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]** der Emittentin.

### **§ 6 Steuern**

Sämtliche Zahlungen der Emittentin von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe werden ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

### **§ 7 Die Zahlstellen**

- (1) Die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und deren jeweilige anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

[Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 München  
Bundesrepublik Deutschland]

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[andere oder zusätzliche Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle im selben Land zu ersetzen.

(2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten wird, um die dieser Stelle in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.

**§ 8  
Mitteilungen**

(1) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich vorgeschrieben, in einem deutschen Börsenpflichtblatt zu veröffentlichen.

(2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an CBF zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an CBF als den Gläubigern mitgeteilt.

**§ 9  
Begebung weiterer Pfandbriefe**

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbriefe**" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

**§ 10  
Anwendbares Recht, Gerichtsstand**

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe, die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist München für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

**§ 11  
Teilunwirksamkeit**

Sollten irgendwelche Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen in Kraft. Unwirksame Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend durch wirksame Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen denjenigen der unwirksamen Bestimmungen so nahe kommen wie rechtlich möglich.

**§ 12**  
**Sprache**

Diese Pfandbriefbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website (www.bayernlb.de) of the Issuer.<sup>1</sup>

## **FORM OF FINAL TERMS<sup>2</sup>** **(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]  
[Datum]

### **Final Terms** **Endgültige Bedingungen**

[Title of relevant Series of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [    ], Tranche [    ]  
Serie: [    ], Tranche [    ]

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**EUR 60,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of  
der

**Bayerische Landesbank**

Issue Price: [    ] per cent.  
Ausgabepreis: [    ]%

Issue Date: [    ]<sup>3</sup>  
Tag der Begebung: [    ]

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 60,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Landesbank (the "**Programme**"). Full information on Bayerische Landesbank and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated May 13, 2011 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Bayerische Landesbank (www.bayernlb.de) and copies may be obtained from Bayerische Landesbank, Brienner Strasse 18, 80333 Munich, Federal Republic of Germany.

<sup>1</sup> Not part of the Form of Final Terms.

*Nicht Bestandteil der Muster-Endgültige Bedingungen.*

<sup>2</sup> Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

*Die Richtlinie 2010/73/EU (die "**Änderungsrichtlinie**"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung Anwendung findet, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.*

<sup>3</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 60.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bayerischen Landesbank (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Bayerische Landesbank und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt vom 13. Mai 2011 über das Programm (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der Bayerischen Landesbank ([www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Bayerischen Landesbank, Briener Straße 18, 80333 München, Bundesrepublik Deutschland.

## **Part I.: Terms and Conditions**

### **Teil I.: Anleihebedingungen**

[This part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus dated [ ]<sup>4</sup> as the same may be supplemented from time to time. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").<sup>5</sup>

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die in der Fassung des Prospektes vom [ ] enthalten sind. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in part I. of this document.<sup>6</sup>

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I. dieses Dokuments vor.]*

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

#### **[[A.] Notes and Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe)**

#### **[A.] Schuldverschreibungen und Pfandbriefe (ausgenommen Jumbo-Pfandbriefe)**

<sup>4</sup> In case of an increase of an issue of Notes which originally were issued prior to the date of this Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued, in all other cases insert the date of this Prospectus.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, Angabe des Datums des ursprünglichen Prospekts, sonst Angabe des Datums dieses Prospekts.*

<sup>5</sup> To be inserted in the case of Long Form Conditions.

*Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen.*

<sup>6</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

*Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.*

**Issuer**  
**Emittentin**

**Bayerische Landesbank**

**Issuing Branch<sup>7</sup>**  
**Emittierende Niederlassung**

- London Branch  
 Paris Branch  
 Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

[ ]

Additional legal or regulation requirements (specify)  
*Zusätzliche gesetzliche oder behördliche Anforderungen (angeben)*

[ ]

Legal opinion covering law of Issuing Branch required

[insert details, including name of law firm which is to give the opinion.]

*Rechtsgutachten zum Recht der emittierenden Niederlassung*

[Einzelheiten einfügen, einschließlich erforderlich des Namens der Sozietät, die das Rechtsgutachten erstellen soll]

**Form of Conditions<sup>8</sup>**  
**Form der Bedingungen**

- Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*  
 Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions<sup>9</sup>**  
**Sprache der Bedingungen**

- German only  
*Ausschließlich Deutsch*  
 English only  
*Ausschließlich Englisch*

<sup>7</sup> Not to be completed if Bayerische Landesbank is acting through its head office in Munich.

*Nicht auszufüllen soweit die Bayerische Landesbank durch ihre Hauptniederlassung in München handelt.*

<sup>8</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form, which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

<sup>9</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Bayerische Landesbank.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Bayerische Landesbank erhältlich sein.*

- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency [ ]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*

Specified Denomination(s)<sup>10</sup> [ ]  
*Festgelegte Stückelung/Stückelungen*

Number of Notes to be issued in each specified Denomination [ ]  
*Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen*

**Notes/Pfandbrief**  
**Schuldverschreibung/Pfandbrief**

- Notes  
*Schuldverschreibung*
- Pfandbrief  
*Pfandbrief*
- Mortgage Pfandbrief  
*Hypothekenpfandbrief*
- Public Sector Pfandbrief  
*Öffentlicher Pfandbrief*

**New Global Note** [Yes/No]  
**New Global Note** [Ja/Nein]

**TEFRA C**  
**TEFRA C**  
Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**TEFRA D**  
**TEFRA D**  
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>11</sup>**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**  
Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

<sup>10</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.*

<sup>11</sup> To be completed only if any global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.  
*Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

## Certain Definitions

### Definitionen

#### Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg  
Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels  
Belgium
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

#### Calculation Agent

##### *Berechnungsstelle*

[Yes/No]

[Ja/Nein]

- Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

#### Determination Agent

##### *Bestimmungsstelle*

[Yes/No]

[Ja/Nein]

- Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

#### Business Day

##### *Geschäftstag*

- TARGET2
- Relevant financial centres (specify) [ ]  
*Relevante Finanzzentren (angeben)*

### **STATUS (§ 2)<sup>12</sup>**

#### **STATUS (§ 2)**

- Unsubordinated  
*Nicht-nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*
  - Tier 2  
*Tier 2*
  - Tier 3  
*Tier 3*

<sup>12</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Fixed Rate Notes<sup>13</sup>**

**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[ ] per cent. <i>per annum</i> [ ] % <i>per annum</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[ ]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[ ]
Initial Broken Amount(s) (per specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[ ]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[ ]
Final Broken Amount(s) (per specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[ ]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstagskonvention*
- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention*

**Adjustment**  
**Anpassung**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Floating Rate Notes<sup>14</sup>**

**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

**Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[ ]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[ ] [weeks/months/other – specify] [ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[ ]

<sup>13</sup> If not applicable, the following items may be deleted.  
*Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.*

<sup>14</sup> If not applicable, the following items may be deleted.  
*Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.*

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention*

FRN Convention (specify period(s))  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)*

[ ] [months/other – specify]  
[ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstagskonvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangene Geschäftstagskonvention*

**Adjustment**  
**Anpassung**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*

EURIBOR (Brussels time/TARGET2 Business Day/  
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)  
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET2 Geschäftstag/  
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen Page  
*Bildschirmseite*

[ ]

EURO-LIBOR (London time/TARGET2 Business Day/City of London/  
London Office/London Interbank Market)  
*EURO-LIBOR (Londoner Ortszeit/TARGET2 Geschäftstag/City of London/  
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

[ ]

LIBOR (London time/London Business Day/City of London/  
London Office/London Interbank Market)  
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/  
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

[ ]

Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

[ ]

Screen page(s)  
*Bildschirmseite(n)*

[ ]

**Interest Period**  
**Zinsperiode**

three months  
*drei Monate*

six months  
*sechs Monate*

twelve months  
*zwölf Monate*

**Margin**  
**Marge**

flat  
*keine*

plus  
*plus*

minus  
*minus*

[[ ] per cent. *per annum*] [None]  
[[ ]% *per annum*] [Keine]

[[ ] per cent. *per annum*] [None]  
[ ]% *per annum*] [Keine]

### **Interest Determination Date**

#### **Zinsfestlegungstag**

second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

ISDA Determination<sup>15</sup> [specify details]  
*ISDA-Feststellung* [Details einfügen]

Other Method of Determination (insert details  
(including Margin, Interest Determination Date,  
Reference Banks, fallback provisions))  
*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben  
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,  
Ausweichungsbestimmungen))*

### **Minimum and Maximum Rate of Interest**

#### **Mindest- und Höchstzinssatz**

Minimum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Mindestzinssatz* [ ]% *per annum*

Maximum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Höchstzinssatz* [ ]% *per annum*

#### **Zero Coupon Notes** **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Amortisation Yield [ ]  
*Emissionsrendite*

#### **Other structured Floating Rate Notes** **Andere strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here (including fall back provisions,  
if the relevant reference rate is not available))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen,  
wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))*

#### **Dual Currency Notes** [ ] **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or  
basis for calculating exchange rate(s) to determine interest,  
a description of any market disruption or settlement disruption events  
that affect the underlying and adjustment rules with relation to events  
concerning the underlying))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage  
für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von*

<sup>15</sup> ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.  
*ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.*

Zinsbeträgen, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

- Instalment Notes** [ ]  
**Raten-Schuldverschreibungen**  
(set forth details here)  
(Einzelheiten einfügen)
- Index Linked Notes** [ ]  
**Indexierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
- Equity Linked Notes** [ ]  
**Equity Linked Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
- Now or Later Notes** [ ]  
**Now or Later Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including Interest Commencement Date, Rate of Interest, Specified Interest Payment Dates and Reference Interest Rate for each Interest Period))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich dem Verzinsungsbeginn, dem Zinssatz, der Festgelegten Zinszahlungstage und des Referenzzinssatzes für jede Zinsperiode))
- Credit Linked Notes**  
**Credit Linked Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying.))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
- Other structured Notes** [ ]  
**Andere strukturierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Deemed Interest Commencement Date]<sup>16</sup> [ ]  
*[Fiktiver Verzinsungsbeginn]*

[Deemed Interest Payment Date]<sup>17</sup> [ ]  
*[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]*

- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Final Redemption Amount**  
**Rückzahlungsbetrag**

- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per specified Denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)*

**Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**

Instalment Date(s) and Instalment Amount(s) [ ]  
*Ratenzahlungstermin(e) und Rate(n)*

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption for Reasons of Taxation<sup>18</sup>** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** [Ja/Nein]

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount [ ]  
*Erhöhter Rückzahlungsbetrag*

<sup>16</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.  
*Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.*

<sup>17</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.  
*Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.*

<sup>18</sup> Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not be subject to early redemption for reasons of taxation.  
*Für Pfandbriefe und Tier 3-nachrangige Schuldverschreibungen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.*

Call Redemption Date(s) and Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call) und Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice<sup>19</sup> [ ] Business Days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Geschäftstage

**Early Redemption at the Option of a Holder<sup>20</sup>** [Yes/No]  
***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers*** [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) and Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put) und Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

Maximum Notice (never more than 60 days) [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)* [ ] Tage

**Early Redemption upon the occurrence of a Regulatory Event<sup>21</sup>** [Yes/No]  
***Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*** [Ja/Nein]

Make-Whole Amount  
*Aufrechnungsbetrag*  
calculated by [ ]  
*berechnet von*

Discount Margin (specify) [ ]  
*Abzinsungsmarge (angeben)*

Alternative provisions for calculating discount (specify) [ ]  
*Alternative Bestimmungen zur Berechnung der Abzinsung (angeben)*

Alternative definition of Adjusted Comparable Yield (specify) [ ]  
*Alternative Definition für Angepasste Vergleichsrendite (angeben)*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

Other amount (specify) [ ]  
*Sonstiger Betrag (angeben)*

**Early Redemption Amount<sup>22</sup>**  
***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag***

**Zero Coupon Notes:**  
***Nullkupon-Schuldverschreibungen:***

Addition of accrued interest  
*Aufzinsung*  
Reference Price [ ]  
*Referenzpreis*

Deduction of unaccrued interest  
*Abzinsung*

**Other structured Floating Rate Notes** [ ]  
***Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***

<sup>19</sup> Euroclear requires a minimum of five Business Days to communicate the notice to the Holders (reflected in § [12] – Notices).  
*Euroclear benötigt für die Übermittlung der Kündigung an die Gläubiger mindestens fünf Geschäftstage (berücksichtigt in § [12] – Mitteilungen).*

<sup>20</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>21</sup> Only applicable in the case of subordinated Notes.  
*Nur im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>22</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

(Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	
<b>Dual Currency Notes</b> <b><i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]
<b>Index Linked Notes</b> <b><i>Index Linked Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]
<b>Equity Linked Notes</b> <b><i>Equity Linked Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]
<b>Now or Later Notes</b> <b><i>Now or Later Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]
<b>Credit Linked Notes</b> <b><i>Credit Linked Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]
<b>Other structured Notes</b> <b><i>Andere strukturierte Schuldverschreibungen</i></b> (Set forth details in full here) ( <i>Einzelheiten einfügen</i> )	[ ]

**AGENTS (§ 6)**

**Fiscal Agent**  
***Emissionsstelle***

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main<sup>23</sup>
- Bayerische Landesbank, München

**Paying Agents**  
***Zahlstellen***

- Banque de Luxembourg S. A.
- Other/additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Andere/zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*
- Swiss Principal Paying Agent [ ]  
*Schweizer Hauptzahlstelle*
- Additional Swiss Paying Agent(s) [ ]  
*Zusätzliche Zahlstelle(n) in der Schweiz*

Calculation Agent/specified office<sup>24</sup> [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

<sup>23</sup> Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Bearer Notes, the Global Note is initially to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF; in case that the Global Note is initially to be deposited with CBF, either Deutsche Bank Aktiengesellschaft or Bayerische Landesbank is to be determined as the Fiscal Agent.

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, falls im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als der CBF eingeliefert werden soll; sofern die Globalurkunde anfänglich bei CBF eingeliefert werden soll, ist entweder die Deutsche Bank Aktiengesellschaft oder die Bayerische Landesbank als Emissionsstelle zu bestimmen.*

<sup>24</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent or Determination Agent.

Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

Determination Agent/specified office<sup>25</sup> [ ]  
*Bestimmungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Required location of Determination Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Bestimmungsstelle (angeben)*

**NOTICES (§ [12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [12])**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Website of SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)  
*Internetseite der SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

**Governing Law** German Law  
**Anwendbares Recht** *Deutsches Recht*

**[[B.] Jumbo-Pfandbriefe**  
**[B.] Jumbo Pfandbriefe**

**Jumbo Pfandbrief pursuant to PART (C) of the Terms and Conditions**  
**Jumbo-Pfandbrief gemäß TEIL (C) der Anleihebedingungen**

**Issuer** Bayerische Landesbank  
**Emittentin**

**Form and Aggregate Principal Amount (§ 1)**  
**Form und Gesamtnennbetrag (§ 1)**

- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*
- Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*

Number of Notes [ ]  
*Anzahl der Stücke*

Principal amount per denomination [ ]  
*Nennbetrag pro Stückelung*

**TEFRA C**  
**TEFRA C**  
Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

---

<sup>25</sup> Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle oder Bestimmungsstelle bestellt werden soll.  
Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent or Determination Agent.  
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle oder Bestimmungsstelle bestellt werden soll.

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Interest (§ 2)**  
**Verzinsung (§ 2)**

Rate of interest [ ] per cent. p.a.  
*Zinssatz* [ ]% p.a.

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Fixed Interest Dates [ ]  
*Festzinstermine*

First Interest Payment Date [ ]  
*Erster Festzinstermin*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
[Deemed Interest Commencement Date]<sup>26</sup> [ ]  
*[Fiktiver Verzinsungsbeginn]*

[Deemed Interest Payment Date]<sup>27</sup> [ ]  
*[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]*

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

**Maturity, Early Redemption (§ 3)**  
**Fälligkeit, Kündigung (§ 3)**

Specified Maturity Date [ ]  
*Festgelegter Endfälligkeitstag*

**Paying Agents (§ 7)**  
**Zahlstellen (§ 7)**

Bayerische Landesbank

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Other/additional Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Andere/zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

<sup>26</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.  
*Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.*

<sup>27</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.  
*Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.*

**Part II.: OTHER INFORMATION<sup>28</sup>**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**[Additional Risk Factors<sup>29</sup>**  
**Zusätzliche Risikofaktoren]**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,**  
**die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.  
*Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen besteht bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.*
- Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

**[Reasons for the offer<sup>30</sup>**  
**Gründe für das Angebot**

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds <sup>31</sup> <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	[ ]
Estimated total expenses of the issue <sup>32</sup> <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission]</i>	[ ]

**Eurosystem eligibility<sup>33</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN) [Yes/No]<sup>34</sup>  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)* [Ja/Nein]

<sup>28</sup> Part II not required to be completed where no prospectus is required pursuant to the Prospectus Directive and relevant national implementation laws. In such case, complete in consultation with the Issuer.

*Teil II muss nicht ausgefüllt werden, wenn nach der Prospektrichtlinie und relevanten nationalen Umsetzungsgesetzen keine Prospektspflicht besteht. In diesen Fällen bitte in Absprache mit dem Emittenten ausfüllen.*

<sup>29</sup> Include only issue-specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.*

<sup>30</sup> See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies.

*Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet.*

<sup>31</sup> If the Notes are derivative securities (i. e. if the final redemption amount is different than 100 per cent. of the principal amount of a Note) to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

*Sofern es sich um derivative Wertpapiere (d. h. Wertpapiere, bei denen der Rückzahlungsbetrag ein anderer als 100 % des Nennbetrags sein kann) handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu dem Geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

<sup>32</sup> If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

*Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

<sup>33</sup> Select "yes" if all criteria for Eurosystem eligibility are fulfilled or if it is intended to bring about all such criteria.

*"Ja" wählen, wenn alle Kriterien für die EZB-Fähigkeit erfüllt sind oder beabsichtigt ist, diese herbeizuführen.*

<sup>34</sup> If "yes" is selected, the notes must be issued in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.

*Wenn "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden.*

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)* [Yes/No]  
[Ja/Nein]
- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

ISIN [ ]  
*ISIN*

Common Code [ ]  
*Common Code*

German Securities Code [ ]  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number [ ]  
*Sonstige Wertpapiernummer*

**[Yield<sup>35</sup>**  
**Rendite**

Yield<sup>36</sup> [ ]  
*Rendite*

Method of calculating the yield  
*Berechnungsmethode der Rendite*

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.  
*ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.*
- Other method (specify)  
*Andere Methoden (angeben)]*

**[ Historic Interest Rates<sup>37</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]  
*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]*

**[ Details Relating to the Performance of the [Index][Formula] [Other Variable]. Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the Underlying<sup>38</sup>**  
**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index] [der Formel][einer anderen Variablen]. Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken und andere Informationen betreffend die Basiswerte**

<sup>35</sup> Only required for Fixed Rate Notes. Not required in case of derivative Notes.

*Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen erforderlich. Nicht erforderlich bei derivativen Wertpapieren.*

<sup>36</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>37</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>38</sup> Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes: Need to include details of where information relating to past and further performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies and where the underlying is an index, need

[Specify details here]  
[Einzelheiten hier angeben]

**Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment<sup>39</sup>**  
**Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage**

[Specify details here]  
[Einzelheiten hier angeben]

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.  
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C  
TEFRA C
- TEFRA D  
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer  
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]<sup>40</sup>  
[Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[None] [ ]  
[Keine] [ ]

---

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. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 need to include and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident.

*Nur bei Index Linked und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, und sofern es sich bei dem Basiswert um einen Index handelt, ist die Bezeichnung des Index anzugeben und – sofern der Index vom Emittenten zusammengestellt wird – eine Indexbeschreibung. Wird der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt, Angabe erforderlich wo Informationen zu diesem Index zu finden sind. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Index, so sind entsprechende Informationen einzufügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder Schuldverschreibungen, die zu einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 pro Wertpapier erworben werden können, ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

<sup>39</sup> Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

*Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

<sup>40</sup> Select "not applicable" in particular in the case of an issue by Bayerische Landesbank in the primary market. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [ ] until [ ]".

*"Nicht anwendbar" wählen insbesondere bei einer Emission der Bayerischen Landesbank im Primärmarkt. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [ ] bis [ ] angeboten werden".*

## **Taxation**

### **Besteuerung**

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought<sup>41</sup>

*Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird*

[None] [specify details]

*[Keine] [Einzelheiten einfügen]*

### **Restrictions on the free transferability of the Notes**

#### **Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere**

[None] [specify details]

*[Keine] [Einzelheiten einfügen]*

### **[<sup>42</sup>Conditions to which the offer is subject**

#### **Bedingungen, denen das Angebot unterliegt**

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open

*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt*

Description of the application process

*Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner*

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)*

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes

*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

Manner and date in which results of the offer are to be made public

*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte*

---

<sup>41</sup> Unless specified in the Prospectus. Only applicable for derivative securities and for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

*Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei derivativen Wertpapieren und bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.*

<sup>42</sup> Items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2, 5.4.1 of Annex V and items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 of Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 are in general not applicable. However, in respect of each issue of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (Annex V) and in case of derivative securities (Annex XII), the Issuer shall consider whether one of these items is applicable and, if so, specify the relevant details relating thereto.

*Die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2 und 5.4.1 von Anhang V sowie die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 von Anhang XII der Verordnung 809/2004 sind im Regelfall nicht anwendbar. Bei jeder Emission mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (Anhang V) bzw. im Fall von derivativen Wertpapieren (Anhang XII) hat die Emittentin jedoch zu prüfen, ob einer der genannten Unterpunkte anwendbar ist, und falls ja, die entsprechenden Einzelheiten einzufügen.*

Various categories of potential investors to which the notes are offered  
*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots]*

#### **Method of distribution**

##### **Vertriebsmethode**

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

Date of Subscription Agreement<sup>43</sup> [ ]  
*Datum des Subscription Agreements*

#### **Management details including form of commitment<sup>44</sup>**

##### **Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) [ ]  
*Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)*

Firm commitment [ ]  
*Feste Zusage*

No firm commitment / best efforts arrangements [ ]  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

#### **[Commissions<sup>45</sup>**

##### **Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [ ]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) [ ]  
*Andere (angeben)]*

#### **Stabilising Dealer/Manager**

##### **Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[insert details][None]  
*[Einzelheiten einfügen][Keiner]*

<sup>43</sup> Required only for Notes issued on a syndicated basis in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or derivative securities.

*Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 sowie bei derivativen Wertpapieren, wenn es sich um syndizierte Ziehungen handelt.*

<sup>44</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>45</sup> To be completed in consultation with the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*

**Admission(s) to Trading and Listing(s)**  
**Börsenzulassung(en) und -notierung(en)**

[Yes][No]  
[Ja][Nein]

Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*

Admission: Regulated Market *Bourse de Luxembourg*/Listing: Official List  
*Börsenzulassung: Regulierter Markt Börse Luxembourg/Notierung: Amtlicher Handel*

Euro MTF (the exchange regulated market operated  
by the Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)*

Munich  
*München*

SWX (Switzerland)  
*SWX (Schweiz)*

Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

[ ]

[Expected Date of admission<sup>46</sup>  
*Erwarteter Termin der Zulassung*]

[ ]

[Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>47</sup>  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*]

[ ]

[Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge  
of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or  
admitted to trading are already admitted to trading.<sup>48</sup>

*Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis  
der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie,  
die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen,  
bereits zum Handel zugelassen sind*

Luxembourg (regulated market)

München (regulated market)

Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)]*

[ ]

[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<sup>49</sup>

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage  
als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels  
Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen  
der Zusagevereinbarung*

[Not applicable] [specify details]  
*[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]]*

[Rating<sup>50</sup>  
**Rating]**

[ ]

<sup>46</sup> To be completed only, if known.  
*Nur auszufüllen, sofern bekannt.*

<sup>47</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.*

<sup>48</sup> Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are  
already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.  
*Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist,  
ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht  
erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>49</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

<sup>50</sup> *Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*  
Rating of the Issuer and rating of the Notes, if any, to be inserted.

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.]

*[Angaben, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]*

**[Other relevant terms and conditions (specify)**

[ ]

**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)]**

**[Listing<sup>51</sup>**

**[Börsenzulassung**

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) under the EUR 60,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Landesbank.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) unter dem EUR 60.000.000.000 Debt Issuance Programme der Bayerische Landesbank erforderlich sind.]*

**Responsibility**

**Verantwortlichkeit**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Bayerische Landesbank**

[acting through its [London Branch] [Paris Branch] [Branch office in • ] ]<sup>52</sup>

*[handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Paris] [•]]*

---

**[Name & title of signatories]**

**[Name und Titel der Unterzeichnenden]**

---

*Rating der Emittentin und Rating der Schuldverschreibungen, falls vorhanden, einfügen.*

<sup>51</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

<sup>52</sup> Delete as appropriate.

*Nicht Zutreffendes streichen.*

## PFANDBRIEFE

*The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.*

### Introduction

Since July 19, 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

The Pfandbrief Act was published on May 27, 2005 and came into force on July 19, 2005. As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinds all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Banking Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on September 9, 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on April 5, 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act has abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since July 19, 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, ever since that date, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks and ship mortgage banks, which were operating as such up to July 19, 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, have all been grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by October 18, 2005, failing which the BaFin would have had the right to withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since July 19, 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since July 19, 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced and rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 in particular with respect to clarifications regarding the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank as described below under "*Insolvency Proceedings*".

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

### **Rules Applicable to All Types of Pfandbriefe**

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, inter alia, (i) debt securities of Germany, a special fund of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if those have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the cover pool monitor and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the

aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total sum of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations applicable to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

### **Insolvency Proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. The Cover Pool is strictly separated from the other assets of the Pfandbrief Bank and does not constitute part of the insolvency assets. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

In the case of insolvency, the banking licence of the Pfandbrief Bank with respect to the Cover Pool and the Pfandbriefe for which the Administrator acts will remain in existence until all obligation under the Pfandbriefe have been fulfilled completely. Such banking licence contains, amongst others, the authorisation for the Administrator regarding the issuance of bonds in the form of Pfandbriefe. Each Cover Pool is considered a Pfandbrief Bank with limited business activity so that the Administrator, in the case the Pfandbrief Bank has different types of Pfandbriefe outstanding, will have to administer several Pfandbrief Banks with limited business activity the future destiny of such Pfandbrief Banks being independent of each other.

## TAXATION

*The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

### FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

#### Income tax

##### **Notes held by tax residents as private assets**

###### *– Taxation of interest*

Payments of interest on the Notes to Holders (as defined in the "Terms and Conditions of the Notes") who are tax residents of Germany (*i. e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit tsszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.). The total investment income of an individual will only be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

###### *– Taxation of capital gains*

From January 1, 2009, also capital gains realised by individual tax residents of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after December 31, 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the

redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the Disbursing Agent by the bank, financial services institution or domestic securities trading business or bank with which the Holder previously maintained its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

#### **Notes held by tax residents as business assets**

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since January 1, 2009) generally also from capital gains from the disposition of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### **Notes held by non-residents**

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i. e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

#### **Inheritance and Gift Tax**

Inheritance and acquisition of the Notes by way of gift are generally subject to inheritance or gift tax (as applicable). No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

#### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. Holders of the Notes should clarify themselves (or with their tax advisors) whether church tax is payable in addition to any of the taxes set out above.

## **EU SAVINGS TAX DIRECTIVE**

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated June 3, 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which is applicable as from July 1, 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20 per cent. from July 1, 2008, and of 35 per cent. from July 1, 2011. As from 2010 Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since July 1, 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

## **LUXEMBOURG**

### **Non-Residents**

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of June 21, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of June 21, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Savings Tax Directive" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence, in the case of an individual holder of a Note, or has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20 per cent. until June 30, 2011 and at a rate of 35 per cent. thereafter.

### **Residents**

According to the law of December 23, 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the

meaning given thereto in the Luxembourg laws of June 21, 2005 (or the relevant Accords) and December 23, 2005, as amended. **"Interest"** will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to CBF, CBL and Euroclear and payments by or on behalf of CBL to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

## SELLING RESTRICTIONS

### General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### United States of America

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4(1)(m)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (i) as part of its distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b)(2)(iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S".

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche.

Terms used in the paragraphs above have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-

5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c); and
- (e) it will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b), (c) and (d) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in the D Rules, for the offer and sale of Notes during the restricted period.

Terms used in the preceding paragraphs (a) through (d) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Notes issued pursuant to the D Rules and any receipts or coupons appertaining thereto will bear the following legend:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATION PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of index, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

## Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed that it has not directly or indirectly and will not directly or indirectly offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instrument and Exchange Law

and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

### Switzerland

Each Dealer has represented and agreed that it has only offered or sold and will only offer or sell Notes in Switzerland in compliance with all applicable laws and regulations in force in Switzerland, and will, to the extent necessary, obtain any consent, approval or permission required, if any, for the offer or sale by it of Notes under the laws and regulations in force in Switzerland. Only the Prospectus (as supplemented) and any other information incorporated therein by reference and required to ensure compliance with the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland (in particular, additional and updated corporate and financial information that shall be provided by the Issuer) may be used in the context of a public offer in or into Switzerland. Each Dealer has agreed that all of such documents and information shall be furnished to any potential purchaser in Switzerland upon request in such manner and at such times as shall be required by the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland.

### European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed 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 which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
  - (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
  - (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
  - (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,
- provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

### United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent)

for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;

- (ii) 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
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## **France**

Each of the Dealers and the Issuer understands that Notes will be issued outside the Republic of France and may not be publicly offered in the Republic of France and the Prospectus or any other offering material relating to the Notes has not been and will not be submitted to the visa of the Autorité des Marchés Financiers. Each of the Dealers and the Issuer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes in the Republic of France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed in the Republic of France the Prospectus or any other offering material relating to the Notes, except to qualified investors (*investisseurs qualifiés*), as defined in, and in accordance with, Articles L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the Code monétaire et financier, but excluding individuals referred to in Article D.411-1 II 2°.

## GENERAL INFORMATION

### Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer

As consideration for their participation as dealers in an offer of Notes, the Dealers may receive a fee as specified in the applicable Final Terms. Furthermore, certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Bank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and its affiliates in the ordinary course of business.

### Use of Proceeds and Reasons for the Offer

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Bank.

### Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Management of the Issuer on April 21, 1998. The increase of the Programme amount from EUR 50,000,000,000 to EUR 60,000,000,000 was authorised by the Board of Management of Issuer on March 24, 2006. The issuance of the Notes was authorised by the Board of Management of the Issuer on December 8, 2010.

### No State Guarantee

**NOTES ISSUED UNDER THIS PROGRAMME WILL NOT BENEFIT FROM A GUARANTEE PROVIDED BY THE SOFFIN OR ANY OTHER STATE GUARANTEE.**

### Information pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on Credit Rating Agencies

Where this Prospectus, or any Supplement hereto, or any document incorporated either herein or therein by reference, or any Final Terms relating to an issue of Notes under the Programme refer to a rating by "Fitch Ratings Ltd", "Fitch Deutschland GmbH" or any other person whose name involves "Fitch" (collectively, "**Fitch**") or by "Moody's Investors Service Ltd.", "Moody's Deutschland GmbH" or any other person whose name involves "Moody's" (collectively, "**Moody's**"), the following applies, unless otherwise indicated in the relevant document:

- Fitch is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.
- Moody's is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

### Listing and Admission to Trading Information

Application has been made in order for Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List and to be traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*. The Issuer also intends to apply for a listing of Notes on the SIX Swiss Exchange. Notes may also be issued under the Programme which may be listed on further or other stock exchanges or markets (including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and any market which does not appear on the list of regulated markets issued by the European Commission) or which may not be listed at all, in each case as will be agreed between the Issuer and the relevant Dealers in relation to each issue in the applicable Final Terms.

### Undertaking

The Issuer has undertaken, in connection with the listing and admission to trading of the Notes, that if, while Notes of the Issuer are outstanding, listed on the Official List and traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of the Issuer that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) the

Issuer will prepare or produce the preparation of a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by the Issuer of Notes to be listed on the Official List and traded on the Regulated Market *Bourse de Luxembourg*.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Prospectus, any document incorporated herein by reference and any supplement hereto will be provided by the Issuer free of charge as set out in section "Documents Incorporated by Reference, Availability of Documents" below.

### **Post Issuance Information**

In case of Notes where payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post-issuance information regarding such underlying, except if required by any applicable laws and regulations.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE, AVAILABILITY OF DOCUMENTS

### Documents Incorporated by Reference

The following documents, which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF, shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus to the extent set out in the "Comparative Table of Documents Incorporated by Reference" below, and (i) any information not specifically set out in the "Comparative Table of Documents Incorporated by Reference" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only, and (ii) any statement contained in this Prospectus or in any document incorporated by reference in, and forming part of, this Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently deemed incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

- a) the audited consolidated financial statements for the year 2010;
- b) the audited consolidated financial statements for the year 2009.

### Comparative Table of Documents Incorporated by Reference

Paragraph of Annex XI of Commission Regulation (EC) No 809/2004	Document incorporated by Reference/ Heading	Pages of Document incorporated by reference
3.1 Risk Factors	BayernLB 2010 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements: BayernLB Group management report / Risk report	115 – 199
6.1 If the issuer is part of a group, a brief description of the group and of the issuer's position within it	BayernLB 2010 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements: – Notes / Scope of consolidation, Consolidation principles – Notes / Shareholdings	174 – 177 248 – 258
11. Historical Financial Information concerning the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses (Historical Financial Information/Financial Statements/Auditing of historical annual financial information/Interim and other financial information/Legal and arbitration proceedings/Significant change in the Issuer's financial position)	BayernLB 2010 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements: – BayernLB Group management report – Statement of comprehensive income – Balance sheet – Statement of changes in equity – Cash flow statement – Notes – Responsibility statement by the Board of Management – Auditors' Report	78 – 267  78 – 199 162 – 163 164 – 165 166 – 167 168 – 169 170 – 264 265 266 – 267
	BayernLB 2009 Annual Report and Accounts – Consolidated Financial Statements: – BayernLB Group management report – Statement of comprehensive income – Balance sheet – Statement of changes in equity – Cash flow statement	49 – 215  49 – 118 120 – 121 122 – 123 124 – 125 126 – 127

Paragraph of Annex XI of Commission Regulation (EC) No 809/2004	Document incorporated by Reference/ Heading	Pages of Document incorporated by reference
	– Notes	128 – 212
	– Responsibility statement by the Board of Management	213
	– Auditors' Report	214 – 215

### Availability of Documents

Copies of the following documents can be obtained free of charge via the internet at the website of Bayerische Landesbank ([www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)) and the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and, upon request, at the head office of Bayerische Landesbank and the specified office of each Fiscal Agent and Paying Agent:

- this Prospectus;
- the documents incorporated by reference into this Prospectus;
- any future supplement to this Prospectus.

Copies of the following documents can be obtained free of charge at the head office of Bayerische Landesbank and at the specified office of each Fiscal Agent and Paying Agent:

- the Amended and Restated Dealer Agreement dated May 13, 2011 (the "**Dealer Agreement**");
- the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated May 13, 2011;
- the Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated May 13, 2011.

Copies of the following documents can be obtained free of charge via the internet at the website of Bayerische Landesbank ([www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)) and, upon request, at the head office of Bayerische Landesbank:

- the Law on Bayerische Landesbank (*Gesetz über die Bayerische Landesbank*);
- the statutes (*Satzung*) of Bayerische Landesbank.

Any Final Terms relating to Notes issued under the Programme can be obtained, free of charge, at the head office of Bayerische Landesbank and at the specified office of each Fiscal Agent and any relevant Paying Agent (including the Luxembourg Paying Agent if such Notes are listed on the Official List).

## TERMS AND ABBREVIATIONS

In this Prospectus (except for the sections "Terms and Conditions of the Notes – English Language Version", "Terms and Conditions of the Notes – German Language Version" and "Form of Final Terms", where the definitions provided there shall be apply) the terms and abbreviations shown on the left column below have the meanings set forth opposite each of them on the right hand side.

BaFin	German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)
Bank	Bayerische Landesbank, Munich
BayernLabo	Bayerische Landesbodenkreditanstalt, Anstalt der Bayerischen Landesbank, Munich
BayernLB	Bayerische Landesbank, Munich
BayernLB Group	Bayerische Landesbank together with its consolidated subsidiaries
CBF	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
CBL	Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
Conditions	the terms and conditions applicable to any particular Tranche of Notes
CSSF	the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> of the Grand Duchy of Luxembourg
Commission	the European Commission
Dealer	the dealers named as such in the section "Names and Addresses" of this Prospectus and any additional dealer appointed as such under the Programme from time to time by the Issuer
DKB	Deutsche Kreditbank Aktiengesellschaft, Berlin
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV, Brussels
Final Terms	a document specifying the final terms applicable to each Tranche of Notes, a form of which is set out in the section "Form of Final Terms (Muster – Endgültige Bedingungen)" of this Prospectus
Financial Market Stabilisation Fund Act	the Law on the Establishment of a Financial Market Stabilisation Fund ( <i>Gesetz zur Errichtung eines Finanzmarktstabilisierungsfonds – Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz – FMStFG</i> ) of the Federal Republic of Germany dated October 17, 2008, as amended from time to time
Fiscal Agent	each of Deutsche Bank Aktiengesellschaft and Bayerische Landesbank
German Banking Act	<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>
German Fiscal Agent	the Fiscal Agent appointed in the relevant Final Terms as fiscal agent and principal paying agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with CBF
HGAA	HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt
Integrated Conditions	Conditions which are constituted by a single document containing the Terms and Conditions completed, modified or replaced in accordance with the relevant Final Terms, as provided in the section "General Description of the Programme / Issue Procedures / Integrated Conditions" of this Prospectus
Issuer	Bayerische Landesbank, Munich
Law on Bayerische Landesbank	<i>Gesetz über die Bayerische Landesbank</i>
LBLux	Banque LBLux S. A., Luxembourg
LBS	Bayerische Landesbausparkasse, Anstalt der Bayerischen Landesbank, Munich
Long-Form Conditions	Conditions which are constituted by both the Terms and Conditions and

	the relevant Final Terms taken together and read in conjunction with each other as provided in the section "General Description of the Programme / Issue Procedures / Long-Form Conditions" of this Prospectus
Luxembourg Listing Agent	Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg
Luxembourg Paying Agent	Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg
MKB	MKB Bank Zrt, Budapest
Notes	any notes (including <i>Pfandbriefe</i> ) issued within twelve months of the date of this Prospectus under the Programme
Notification	any certificate provided by the CSSF to any competent authority of any Member State of the European Union attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the <i>Loi relative aux prospectus pour valeur mobilières</i> which transforms Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of November 4, 2003 into Luxembourg law
Official List	the official list of the Luxembourg Stock Exchange
Owners	each of the Free State of Bavaria (Freistaat Bayern) and the Association of Bavarian Savings Banks (Sparkassenverband Bayern)
Paying Agent	each Fiscal Agent, the Luxembourg Paying Agent in relation to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, and any other or additional institution in relation to any Series of Notes in relation to which it has been appointed as paying agent in the relevant Final Terms
Programme	the EUR 60,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Landesbank described in this Prospectus
Prospectus	this Prospectus
PwC	PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Munich
Regulated Market <i>Bourse de Luxembourg</i>	the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (which is a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission)
Securities Act	the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time
Series	any (first) Tranche of Notes and each further Tranche of Notes (if any) expressed to be consolidated and form a single series with such first Tranche, with the Notes of each Series being identical in all respects except for the issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments
SoFFin	the Financial Market Stabilisation Fund (Finanzmarktstabilisierungsfonds) of the Federal Republic of Germany established by the Financial Market Stabilisation Fund Act
Stabilisation Measures	the support measures set forth in the subsections "Recapitalisation by the Free State of Bavaria", "Risk Shield for ABS Portfolio Established by the Free State of Bavaria", "Guarantees from SoFFin" and "Stabilisation of HGAA by the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia" within the section "Bayerische Landesbank / Information about Bayerische Landesbank / Stabilisation Measures" of this Prospectus taken by the Free State of Bavaria and the SoFFin and the Republic of Austria and the Austrian Land of Carinthia
Terms and Conditions	the form of Conditions set forth in the sections "Terms and Conditions of the Notes – English Language Version)" and "Terms and Conditions of the Notes – German Language Version)" of this Prospectus
Tranche	a tranche of Notes issued at one time and identical in all respects

## NAMES AND ADDRESSES

### Issuer

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Germany

### Arrangers

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

### Dealers

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Germany

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

Credit Suisse Securities (Europe) Limited  
One Cabot Square  
London E14 4QJ  
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

J.P. Morgan Securities Ltd.  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

Merrill Lynch International  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc  
135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR  
United Kingdom

UBS Limited  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

### Fiscal Agent/German Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

### German Fiscal Agent

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Germany

**Luxembourg Listing Agent / Luxembourg Paying Agent**

Banque de Luxembourg S. A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

**Legal Advisors to the Dealers**

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**Auditors**

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Elsenheimerstraße 33  
80687 Munich  
Germany