

**7 May 2015**

In accordance with Article 26 No. 8 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004, as amended, (the **Regulation**), this document constitutes two base prospectuses within the meaning of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC, as amended (the **Prospectus Directive**): (i) the base prospectus of SEB AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6 (4) of the Regulation, and (ii) the base prospectus of SEB AG in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 No. 6 (3) of the Regulation (together, the **Prospectus**).



(incorporated as a stock corporation in Frankfurt am Main, Germany)

**Euro 2,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

Under this Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) SEB AG (the **Issuer**) may from time to time issue notes (**Notes**) and Pfandbriefe (**Pfandbriefe** and together with the Notes, **Securities**). Issues of Securities will be denominated in any currency specified in the applicable Final Terms.

This Prospectus has been approved as a base prospectus by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the **CSSF**) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Act dated 10 July 2005 (the **Law**) on prospectuses for securities, as amended, which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law. Pursuant to Article 7 (7) of the Law, by approving this Prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer.

Application has been made to admit the Securities to be issued under the Programme to trading on the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and it is intended to list the Securities on this Regulated Market. The Issuer may also apply for the admission of the Securities to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. The Securities may, however, not be listed on any regulated market. Both the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange and the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange are regulated markets for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC), as amended.

This Prospectus has been prepared in the English language save for the Terms and Conditions of the Securities, the Final Terms and the Financial Statements for 2014 and 2013. The Terms and Conditions and the Final Terms have been included in an English language version and a German language version. In relation to the issuance of a particular tranche of Securities, the applicable Final Terms will stipulate whether the German language version or the English language version of the Terms and Conditions and the Final Terms of the issue is binding.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval (the **Notification**) attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Law. The Issuer may request the CSSF, from time to time, to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area, which accept financial statements drawn up in German language for notification purposes, with a Notification.

The Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933.

*Arranger*

**Commerzbank**

*Dealers*

Bayerische Landesbank

BNP PARIBAS

Commerzbank

Deutsche Bank

DZ BANK AG

HSBC

Landesbank Baden-Württemberg

SEB

UniCredit Bank

This Prospectus and any supplement thereto will be published in electronic form on the website of the Issuer under <http://seb.de/debt-issuance-programme> and the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). The Prospectus will also be available free of charge at the office at the Issuer at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main.

## TABLE OF CONTENTS

Clause	Page
1. Summary .....	4
2. German Translation of the Summary - Zusammenfassung .....	19
3. Risk Factors .....	36
3.1 Risk Factors in respect of the Issuer .....	36
3.2 Risk Factors in respect of the Securities .....	39
4. German Translation of the Risk Factors .....	45
5. Responsible Persons .....	55
6. Important Notices .....	56
7. Consent to the use of the Prospectus .....	58
8. General Description of the Programme and the Securities .....	59
8.1 General .....	59
8.2 Issue Procedures .....	60
8.3 General Information relating to Pfandbriefe .....	62
8.4 Form of the Securities .....	64
9. Description of the Issuer .....	66
9.1 Information about the Issuer .....	66
9.2 Business Overview .....	66
9.3 Organisational Structure .....	67
9.4 Trend Information .....	67
9.5 Administrative, Management and Supervisory Boards .....	67
9.6 Major Shareholders .....	69
9.7 Statutory Auditor .....	69
9.8 Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profit and Losses .....	69
9.9 Court and Arbitration Proceedings .....	70
9.10 Significant Change in the Financial or Trading Position .....	70
9.11 Material Contracts .....	70
9.12 Ratings .....	70
10. Terms and Conditions of the Notes .....	72
10.1 Terms and Conditions of the Notes (English Language Version) .....	72
(a) Option I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates .....	73
(b) Option II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates .....	89
(c) Option III – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rate .....	108
(d) Option IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates .....	119
10.2 Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (German Language Version) .....	133
(a) Option I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung .....	134
(b) Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung .....	151
(c) Option III - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung .....	172
(d) Option IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung .....	184
11. Provisions regarding Resolutions of Holders .....	198
11.1 Provisions regarding Resolutions of Holders - English Language Version .....	198
11.2 Provisions regarding Resolutions of Holders - German Language Version .....	204
12. Form of Final Terms .....	210
13. Taxation .....	229
13.1 General Taxation Information .....	229

13.2	EU Savings Directive .....	229
13.3	Germany .....	230
13.4	Luxembourg .....	232
13.5	The Proposed Financial Transactions Tax (FTT).....	233
13.6	Foreign Account Tax Compliance Act.....	234
13.7	Other Jurisdictions.....	235
14.	Transfer and Selling Restrictions .....	236
14.1	General .....	236
14.2	United States .....	236
14.3	European Economic Area.....	238
14.4	United Kingdom.....	239
14.5	France .....	239
14.6	Italy .....	240
14.7	Switzerland.....	241
14.8	Japan.....	241
15.	General Information .....	242
15.1	Use of Proceeds .....	242
15.2	Authorisation.....	242
15.3	Clearing Systems.....	242
15.4	Listing and Admission to Trading.....	242
15.5	Undertaking.....	242
15.6	Yield.....	242
15.7	Third Party Information .....	243
16.	Documents on Display .....	244
17.	Documents incorporated by Reference .....	245

## 1. SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for securities of the type of the Securities and an issuer of the type of the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

### Section A — Introduction and warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as introduction to the Prospectus.</p> <p>Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Securities is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of SEB AG (<a href="http://seb.de/debt-issuance-programme">http://seb.de/debt-issuance-programme</a>).</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Securities at the time of that offer.</b></p> <p>The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation.]</p> <p>[Not applicable. The Securities will be offered without Dealers or other financial intermediaries and the Issuer has not given its consent to use the Prospectus.]</p>

## Section B — Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
<b>B.1</b>	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal and commercial name of the issuer is SEB AG (the <b>Issuer</b> ).
<b>B.2</b>	Domicile/Legal Form and Legislation /Country of Incorporation	<p><b>Domicile</b></p> <p>SEB AG is domiciled in Frankfurt am Main, Germany.</p> <p><b>Legal Form and Legislation</b></p> <p>SEB AG is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) which was established under German law. SEB AG is authorised under the Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) and the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) to conduct banking business including Pfandbrief business.</p> <p><b>Country of Incorporation</b></p> <p>Germany.</p>
<b>B.4b</b>	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>Among the important trends are the historically low interest rates and their impact on the banking industry as well as significantly increased regulatory requirements.</p> <p>The historically low interest rates in Germany and the ECB's low interest rate policy, which in certain cases have already led to negative returns in particular for short-term German Government bonds, have manifold effects on the business of the Issuer and the entire banking industry: Firstly, raising liquidity for periods of less than one year becomes distorted and hindered. This is because investors weigh their investment decision criteria differently. In an interest rate environment prior to this historic low, it was possible to assume a direct correlation between chances/risks and investment returns. This situation becomes increasingly distorted as the risk-free investment approaches zero per cent or even becomes negative. Potential investors</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>increasingly accept to invest at zero or negative returns, which makes them consider risky investments as an alternative. In order to ensure the Issuer's own liquidity provisioning in this environment, it is necessary for the Issuer to make concessions by offering return incentives, which indirectly impacts on the margin situation. Moreover, the historically low interest rates affect the system landscape in place at the Issuer. All systems will be subject to review and possible changes in order to ensure that negative interest rates/returns are mapped flawlessly. This will bind resources and may involve substantial costs.</p> <p>Almost all daily business operations are now impacted by the significantly increased regulatory requirements, which in some cases also necessitate additional resources to be deployed. The German Bundesbank, the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>; BaFin), the ECB and the European Financial Supervision Authority to be newly established tend to extend the catalogue of requirements and to put increasing pressure on the banking industry as regards the procurement, supply and monitoring of data. The Issuer believes that this development will become even more critical in the future and further increase the cost and margin pressure.</p>
<b>B.5</b>	Description of the group and the Issuer's position within the group	<p>SEB AG is a wholly-owned German subsidiary of SEB AB, Sweden. A control and profit transfer agreement (<i>Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag</i>) is in place between SEB AB and SEB AG. The agreement was concluded for an indefinite term and may be terminated by giving six months' notice with effect as of the end of a financial year of SEB AG.</p> <p>The major subsidiaries of SEB AG include (i) SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main, and (ii) FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main. A further major subsidiary, SEB Asset Management AG, has been sold by SEB AG in March 2015. The completion of the sale is conditional upon regulatory approvals and is currently expected to occur about mid-2015.</p> <p>SEB AG entered into four control and/or profit and loss transfer agreements (<i>Beherrschungs- und/oder Ergebnisabführungsverträge</i>) with affiliated companies.</p>
<b>B.9</b>	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecast or estimates are made.
<b>B.10</b>	Qualifications in the auditors' report	Not applicable. The audit opinions do not include any qualifications

<b>B.12</b>	Selected key financial information	<p><b>Summary of the key figures of the consolidated financial statements of SEB AG</b></p> <table border="1" data-bbox="547 322 1423 1070"> <tr> <td colspan="3">The following figures come from the audited consolidated financial statements of SEB AG as at 31.12.2014. The figures for 2014 and 2013 are prepared in accordance with IFRS.</td> </tr> <tr> <td>(Information relating to the reporting date in Mio EUR)</td> <td><b>31.12.2014</b></td> <td><b>31.12.2013</b></td> </tr> <tr> <td>Balance sheet total</td> <td>28,685.6</td> <td>31,754.0</td> </tr> <tr> <td>Equity*</td> <td>2,046.0</td> <td>2,062.1</td> </tr> <tr> <td>Loans due from customers</td> <td>14,257.9</td> <td>15,500.6</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to customers</td> <td>13,440.5</td> <td>16,977.8</td> </tr> <tr> <td>Securitised liabilities</td> <td>476.3</td> <td><b>636.1</b></td> </tr> <tr> <td colspan="3">* The equity is shown after profit transferred to SEB AB (2014: EUR 100.0 Mio; 2013: EUR 9.5 Mio)</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> </td> </tr> <tr> <td>(Information relating to the period in Mio EUR)</td> <td><b>01.01.14-31.12.14</b></td> <td><b>01.01.13-31.12.13</b></td> </tr> <tr> <td>Net interest income</td> <td>101.0</td> <td>123.1</td> </tr> <tr> <td>Net commission income</td> <td>170.2</td> <td>151.3</td> </tr> <tr> <td>Staff costs</td> <td>-113.4</td> <td>-111.7</td> </tr> <tr> <td>Other administrative expenses</td> <td>-83.4</td> <td>-91.3</td> </tr> <tr> <td>Operating result before tax</td> <td>150.1</td> <td>66.2</td> </tr> <tr> <td>Taxes on income and profit</td> <td>-26.5</td> <td>-29.8</td> </tr> <tr> <td>Results from a business division determined to be sold</td> <td>0</td> <td>-16.8</td> </tr> <tr> <td>Net income for the year</td> <td>123.6</td> <td>19.6</td> </tr> <tr> <td colspan="3"> </td> </tr> <tr> <td>Average number of employees without apprentices</td> <td>889</td> <td>947</td> </tr> </table> <p><b>No Material Adverse Change in the Prospects</b></p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2014 (i.e. the date of its last published audited consolidated financial statements).</p> <p><b>No significant change in the financial and trading position</b></p> <p>Not applicable. There has been no significant change in the financial and trading position of SEB AG group since 31 December 2014 (i.e. the date of its last published audited consolidated financial statements).</p>	The following figures come from the audited consolidated financial statements of SEB AG as at 31.12.2014. The figures for 2014 and 2013 are prepared in accordance with IFRS.			(Information relating to the reporting date in Mio EUR)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	Balance sheet total	28,685.6	31,754.0	Equity*	2,046.0	2,062.1	Loans due from customers	14,257.9	15,500.6	Liabilities to customers	13,440.5	16,977.8	Securitised liabilities	476.3	<b>636.1</b>	* The equity is shown after profit transferred to SEB AB (2014: EUR 100.0 Mio; 2013: EUR 9.5 Mio)						(Information relating to the period in Mio EUR)	<b>01.01.14-31.12.14</b>	<b>01.01.13-31.12.13</b>	Net interest income	101.0	123.1	Net commission income	170.2	151.3	Staff costs	-113.4	-111.7	Other administrative expenses	-83.4	-91.3	Operating result before tax	150.1	66.2	Taxes on income and profit	-26.5	-29.8	Results from a business division determined to be sold	0	-16.8	Net income for the year	123.6	19.6				Average number of employees without apprentices	889	947
The following figures come from the audited consolidated financial statements of SEB AG as at 31.12.2014. The figures for 2014 and 2013 are prepared in accordance with IFRS.																																																														
(Information relating to the reporting date in Mio EUR)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>																																																												
Balance sheet total	28,685.6	31,754.0																																																												
Equity*	2,046.0	2,062.1																																																												
Loans due from customers	14,257.9	15,500.6																																																												
Liabilities to customers	13,440.5	16,977.8																																																												
Securitised liabilities	476.3	<b>636.1</b>																																																												
* The equity is shown after profit transferred to SEB AB (2014: EUR 100.0 Mio; 2013: EUR 9.5 Mio)																																																														
(Information relating to the period in Mio EUR)	<b>01.01.14-31.12.14</b>	<b>01.01.13-31.12.13</b>																																																												
Net interest income	101.0	123.1																																																												
Net commission income	170.2	151.3																																																												
Staff costs	-113.4	-111.7																																																												
Other administrative expenses	-83.4	-91.3																																																												
Operating result before tax	150.1	66.2																																																												
Taxes on income and profit	-26.5	-29.8																																																												
Results from a business division determined to be sold	0	-16.8																																																												
Net income for the year	123.6	19.6																																																												
Average number of employees without apprentices	889	947																																																												
<b>B.13</b>	Recent events particular to Issuer which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events particular to SEB AG which are to a material extent relevant to the SEB AG's solvency.																																																												
<b>B.14</b>	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>Please read the following information together with Element B.5.</p> <p>As stated under item B.5 SEB AG is a dependent wholly-owned German subsidiary of SEB AB. Its dependency also based on a control and profit transfer agreement (<i>Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag</i>) concluded between SEB AB and SEB AG.</p>																																																												

<b>B.15</b>	Issuer's principal activities	The business object of SEB AG is to carry out all kinds of corporate banking business and trading transactions related thereto as well as to provide other services. Investment transactions within the meaning of § 7 (2) of the German Investment Act ( <i>Investmentgesetz</i> ) are excluded. SEB AG is entitled to set up branches in Germany and abroad and to participate in other enterprises.																		
		SEB AG is a private commercial bank engaged in merchant banking (including commercial real estate) and, until the closing of the sale of SEB Asset Management AG, asset management.																		
<b>B.16</b>	Controlling Persons	All shares in SEB AG are held by SEB AB, Sweden. SEB AG and SEB AB have entered into a control and profit and loss transfer agreement ( <i>Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag</i> ).																		
<b>B.17</b>	Credit ratings	<p>SEB AG is rated by Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited (<b>Standard &amp; Poor's</b>) and Moody's Investors Service Ltd (<b>Moody's</b> and, together with Standard &amp; Poor's, the <b>Rating Agencies</b>)<sup>1</sup>.</p> <p>As of the date of the Prospectus, the following ratings were assigned to SEB AG:</p> <table data-bbox="512 965 1455 1245"> <tr> <td data-bbox="512 965 815 999">Standard &amp; Poor's:</td> <td data-bbox="815 965 1134 999">long term rating:</td> <td data-bbox="1134 965 1455 999">A</td> </tr> <tr> <td></td> <td data-bbox="815 999 1134 1032">short term rating:</td> <td data-bbox="1134 999 1455 1032">A-1</td> </tr> <tr> <td></td> <td data-bbox="815 1032 1134 1066">outlook:</td> <td data-bbox="1134 1032 1455 1066">stable</td> </tr> <tr> <td data-bbox="512 1099 815 1133">Moody's:</td> <td data-bbox="815 1099 1134 1133">long term rating:</td> <td data-bbox="1134 1099 1455 1133">Baa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td data-bbox="815 1133 1134 1167">short term rating:</td> <td data-bbox="1134 1133 1455 1167">P-2</td> </tr> <tr> <td></td> <td data-bbox="815 1167 1134 1200">outlook:</td> <td data-bbox="1134 1167 1455 1200">under review for upgrade</td> </tr> </table> <p>[The Securities are rated as follows: ●]</p>	Standard & Poor's:	long term rating:	A		short term rating:	A-1		outlook:	stable	Moody's:	long term rating:	Baa1		short term rating:	P-2		outlook:	under review for upgrade
Standard & Poor's:	long term rating:	A																		
	short term rating:	A-1																		
	outlook:	stable																		
Moody's:	long term rating:	Baa1																		
	short term rating:	P-2																		
	outlook:	under review for upgrade																		

<sup>1</sup> Each Rating Agency is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the **CRA Regulation**). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.



## Section C — Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>[The Notes are unsecured notes.]</p> <p>[The Pfandbriefe are [Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>)] [Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>)]. They are secured by separate pools which mainly consist of [mortgage loans] [public sector loans], the sufficiency of which is monitored by an independent trustee. The Pfandbriefe are unsubordinated securities.]</p> <p>ISIN: [●]  [Common Code: [●]]  [WKN: [●]]</p>
C.2	Currency	The Securities are issued in [●].
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Securities are freely transferable. Each issue of Securities will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.
C.8	Rights attached to Securities including ranking and limitation of these rights	<p><b>Events of Default and Cross Default</b></p> <p><b>[In the case of Notes:</b> The Notes are providing for events of default entitling the holders of Notes (each a <b>Holder</b>) to demand immediate redemption of Notes.]</p> <p><b>[In the case of Pfandbriefe:</b> The Pfandbriefe are not providing for events of default entitling holders of Pfandbriefe (each a <b>Holder</b>) to demand immediate redemption of the Notes.]</p> <p>The Terms and Conditions of the Securities are not providing for a cross-default.</p> <p><b>[Resolutions of Holders</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz – SchVG</i>) the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p> <p><b>Negative pledge</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Securities do not contain a negative pledge provision.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Status</b></p> <p><b>[In the case of Notes:</b> The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.]</p> <p><b>[In the case of Mortgage Pfandbriefe:</b> The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.]</p> <p><b>[In case of Public Pfandbriefe:</b> The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.]</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>[Early Redemption of the Notes for reasons of taxation are permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of – the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.]</p> <p>[The Pfandbriefe are not subject to early redemption for taxation reasons.]</p> <p><b>Governing Law</b></p> <p>The Securities are governed by German law.</p>
C.9	Interest / Redemption / Yield / Holders' Representative	<p>Please read the following information together with Element C.8.</p> <p><b>Interest</b></p> <p><b>[In the case of fixed rate Securities:</b> The Securities bear interest at a rate of [●]% <i>per annum</i>.]</p> <p><b>[In the case of floating rate Securities:</b> The Securities bear interest at a rate equal to the [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [[plus][minus] the margin of [●]%<i>per annum</i>] for each interest period.] [The minimum interest rate is [●] % <i>per annum</i>.] [The maximum interest rate is [●] % <i>per annum</i>.]</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Maturity and Redemption</b></p> <p><b>[In the case of fixed rate Securities:</b> The Securities will be redeemed at par on the redemption date which is [●] <b>[in the case of Securities with an early termination right at the option of the Issuer:</b>, unless the Securities are early redeemed at the option of the Issuer on a Call Redemption Date at the relevant Call Redemption Amount] [and] <b>[in the case of Notes with an early termination right at the option of the Holder:</b>, unless the Securities are early redeemed at the option of the Holder on the relevant Put Redemption Date at the relevant Put Redemption Amount].]</p> <p><b>[In the case of floating rate Securities:</b> The Securities will be redeemed at par on the interest payment date falling in [<i>redemption month</i>] <b>[in the case of Securities with an early termination right at the option of the Issuer:</b>, unless the Securities are early redeemed at the option of the Issuer on a Call Redemption Date at the relevant Call Redemption Amount] [and] <b>[in the case of Notes with an early termination right at the option of the Issuer:</b>, unless the Securities are early redeemed at the option of the Holder on a Put Redemption Date at the relevant Put Redemption Amount].]</p> <p><b>[Indication of Yield</b></p> <p>●]</p> <p><b>[In the case the Notes provide for Resolutions of Holders: Holders' Representative</b></p> <p>In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the <b> Holders' Representative</b>). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please read the following information together with Element C.9.</p> <p>Not applicable. The interest payments on the Securities do not have a derivative component.</p>
C.11	Admission to Trading	<p><b>[If it is intended to have the Securities admitted to trading on a Regulated Market:</b> It is intended to apply for admission to trading of the Securities on the Regulated Market of the [Frankfurt Stock Exchange] [and the] [Luxembourg Stock Exchange].]</p> <p><b>[If it is not intended to have the Securities admitted to trading on a Regulated Market:</b> Not applicable. It is not intended to apply for admission of the Securities to trading on a regulated market.]</p>

## Section D — Risks

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>Investors face the risk that the financial position of the Issuer deteriorates or that insolvency proceedings are opened over its assets and that, as a result, the Issuer is unable to make the payments due under the Securities. In case of insolvency of the Issuer, investors face the risk of losing all of their capital invested in the Securities (i.e. the purchase price as well as other costs incurred in connection with the purchase). The Securities issued under the Prospectus are not protected from the risk that the Issuer becomes insolvent either by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken</i>) or the Compensation Agency of German Banks (<i>Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH</i>).</p> <p>The following factors may adversely affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Most of these factors are contingencies which may or may not occur, and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.</p> <p><b>Credit Risk:</b> The financial situation of the Issuer may deteriorate as a result of any counterparties failing to comply with their obligations towards the Issuer even if the Issuer has already rendered performance, e.g. in the form of cash, securities or services. Such credit risk relates to claims towards corporate customers, banks, financial institutions, public-sector institutions as well as private individuals. Credit risk constitutes the greatest individual risk as far as the Issuer is concerned. Credit risk can itself be broken down into three sub-categories: Risk of default, country risk and liquidation risk.</p> <p><i>Risk of default</i> is the common form of credit risk. It arises in cases where the Bank's borrowers or other contractual partners are unable to meet their contractual obligations to make payments.</p> <p>As far as the Issuer's business activities are concerned, <i>country risk</i> is a type of risk that can lead to losses in any given country, for reasons that include the following: possible worsening of overall economic conditions, political and social unrest, nationalisation and expropriations, non-recognition of overseas debts. Country risk also includes the risk that contractual partners are unable, by virtue of direct intervention by the state, to transfer assets to non-resident parties (transfer risk).</p> <p><i>Liquidation risk</i> arises in cases where payments owed under liquid funds, notes, stocks, shares and/or other securities are not made or are not made in a timely manner. It arises, when the liquidation or settlement of a transaction fails.</p> <p><b>Liquidity Risk:</b> Investors face the risk that the Issuer is unable to meet its payment obligations due to a lack of liquidity. The liquidity position may, inter alia, be affected by the inability of the Issuer to close out or hedge at short notice any trading positions owing to insufficient liquidity in the market.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Operational Risk:</b> The operational risk of the Issuer consists in unanticipated financial losses or losses of reputation (which directly affect the financial position of the Issuer and/or the value of the securities issued by it) as a result of internal or external factors such as breakdowns of data processing systems, faulty processes, organisational, structural or control deficits, embezzlement, human failure, criminal acts, deficiencies in the implementation of statutory and regulatory provisions as well as legal risks which might result from contractual agreements or amendments to applicable law and regulations.</p> <p><b>Market Risk:</b> When entering into trading, investment and hedging positions in the equity, debt and currency markets, assessments and forecast are made about the future development of such markets. The revenues and profits derived from such positions and transactions are dependent on market prices and price movements. More sophisticated transactions are designed to benefit from price movements and differences. If prices move in a direction not anticipated by the Issuer, it may suffer losses, which could have an adverse effect on its business activity and its assets, financial and earnings position.</p> <p><b>Ratings:</b> Ratings assigned to the Issuer by independent rating agencies are an indicator of the Issuer's ability to meet its obligations in a timely manner. A rating's change may negatively affect the price of outstanding Securities.</p> <p><b>Financial markets and economic environment risk:</b> While financial market and economic conditions have improved and the economies of many countries returned to growth, asset values, credit spreads and liquidity have not returned to pre-crisis levels and continue to be highly volatile. The recovery of financial markets and the economy has been driven to a great extent by stimulus measures adopted by governments, which will not be available indefinitely. The expiry of such programmes and increased public debt resulting from such programmes may lead to a new financial and economic crisis. If current market conditions and circumstances deteriorate further, or continue for protracted periods of time, this could also lead to a decline in available funding, credit quality and increases in defaults and non performing debt, which may have a negative impact on the rating, assets, financial and earnings position of the Bank.</p> <p><b>General business risk and competition:</b> The Issuer is subject to general business risks which means that changes in the economic climate including market conditions, customer behaviour and technical advances may negatively affect the Issuer's business. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. This risk is particularly high as there is intense competition for the types of banking and other products and services offered by the Issuer.</p> <p><b>Regulatory changes:</b> Banking and financial services laws, regulations and policies currently governing the Issuer's business may change at any time in ways which have an adverse effect on its business. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately these changes or initiatives, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal risk.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Systemic risk:</b> An actual default by a financial institution or concerns about a default could lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other institutions because the commercial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of credit, trading, clearing or other relationships between institutions.</p> <p><b>Sale of the retail business:</b> Since the closing of the sale of the Issuer’s retail business to Santander Consumer Bank AG (<b>Santander</b>) in 2011 and for a few more further years, negative funding effects will continue to affect the financial condition of the Issuer. Some clients of the sold retail business pursue legal actions against Santander to assert claims for damages, <i>inter alia</i>, on the grounds of faulty investment advice. The Issuer is exposed to the risk that Santander may seek indemnification for damages it has to pay to customers of the retail business which result from actions that took place prior to the closing of sale.</p> <p><b>Risks Relating to the German Restructuring Act:</b> The rights of the Holders or the value of the Securities may be negatively affected by measures taken under the German Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>). The German Restructuring Act has introduced measures to restructure a German credit institution facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced.</p>
D.3	Key risks specific to the securities	<p>The Securities may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Interest Rate Risk:</b></p> <p><b>[In the case of fixed rate Securities:</b> The Securities will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Securities with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise and the fixed amount of interest they receive is less than the amount they would have received had they invested in a Security with a floating rate of interest. The market value of Securities with a fixed rate of interest will decrease if potential investors perceive that they can achieve a greater return on an investment by investing in alternative products.]</p> <p><b>[In the case of floating rate Securities:</b> The Securities will pay a variable amount of interest on specified interest payment dates. Securities which bear floating interest rates can be volatile investments. Investors who purchase Securities with a floating rate of interest will be exposed to the risk of a fluctuating rate of interest and consequently variable interest amounts. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Securities.]</p> <p><b>[In the case of Securities with early termination rights of the Issuer: Securities containing Early Redemption Rights of the Issuer:</b> The Terms and Conditions of the Securities provide the Issuer with an early termination right. The early redemption of a Security may lead to negative deviations from the expected yield and the repaid redemption amount of the Securities</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>may be lower than the purchase price paid by the Holder and thus, the invested capital may be partially or completely lost. Furthermore, there is the possibility that Holders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Securities redeemed.]</p> <p><b>[In the case the Notes provide for Resolutions of Holders: Resolutions of Holders:</b> The Terms and Conditions of the Notes provide that the Holders may agree to amendments to the Terms and Conditions by majority vote in accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>). A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and to lose rights towards the Issuer against its will. In addition, the Terms and Conditions provide the possibility to appoint a joint representative (the <b> Holders' Representative</b>) for all Holders. If such Holders' Representative is appointed a Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim rights against the Issuer irrespective of the other Holders. Any such resolutions or the appointment of Holders' Representative may also bind Holders who did not attend and/or vote at the relevant meeting.]</p> <p><b>Taxation:</b> Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp taxes or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.</p> <p><b>No Tax Gross-Up in respect of Certain Series of Securities:</b> In the case of Pfandbriefe or, in the case of Notes where the applicable Final Terms specify that no withholding tax gross-up is applicable, the Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and will not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Security and all payments made by the Issuer will be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p><b>Currency and Exchange Control Risks:</b> A Holder of Securities denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Securities. Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.</p> <p><b>Potential U.S. Withholding Tax:</b> The U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA) may affect payments made to custodians or intermediaries in the payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Bail-In risk:</b> The holder of Notes is exposed to the risk of a bail-in. Under applicable banking supervisory law claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes may be subject to a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer, such as ordinary shares, or a permanent reduction, including to zero, by intervention of the competent resolution authority. The holder of Notes would have no claim against the Issuer in such a case and there would be no obligation of the Issuer to make payments under the Notes. This would occur if the Issuer becomes, or is deemed by the competent supervisory authority to have become, "non-viable" (as defined under the then applicable law) and unable to continue its regulated activities without such conversion or write-down or without a public sector injection of capital. In addition, on 29 April 2015 the German Federal Government adopted a bill (<i>Regierungsentwurf</i>) of a Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismusgesetz</i>). The bill proposes, <i>inter alia</i>, that, in the event of an insolvency proceeding in respect of a CRR institution (i.e. an institution rendering both lending and deposit taking business), certain senior unsecured debt instruments (such as the Notes) (excluding (i) Schuldschein loans and registered bonds treated as covered or recoverable deposits (as specified in the German Banking Act), (ii) money market instruments and (iii) instruments (such as derivatives and structured debt instruments with a derivative component) where payments are contingent on the occurrence or non-occurrence of a future uncertain event other than the determination of a reference interest rate, or which are settled other than by way of payment, shall by operation of law be subordinated, subject to further contractual or statutory subordination. Claims that are contractually subordinated to senior insolvency creditors shall rank behind these debt instruments. As a consequence, compared to other senior unsecured creditors, a larger loss share will be allocated to these instruments in an insolvency or bail-in scenario. Such change of the insolvency and bail-in waterfalls is intended to have retrospective effect (excluding insolvency proceedings instituted before 1 January 2016), and would thus affect the Notes. At the date of the Prospectus, it is still uncertain if and in what form this bill will be enacted.</p> <p><b>Liquidity risk:</b> There can be no assurance that a liquid secondary market for the Securities will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Securities at any time at fair market prices. The possibility to sell the Securities might additionally be restricted by country specific reasons.]</p> <p><b>Market Price Risk:</b> The Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities.</p> <p><b>Credit ratings may not reflect all risks:</b> One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. Where a Series of Securities is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Securities to be issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities.</p>



Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><b>Legal investment considerations may restrict certain investments:</b> The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (a) Securities are legal investments for it, (b) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (c) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.</p>

### Section E — Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[The net proceeds from each Tranche of Securities will be used for general corporate purposes of the Issuer.] [●].
E.3	Terms and conditions of the offer	<p><b>General</b></p> <p>The Securities are distributed by way of a [public offer] [private placement] to [non-qualified investors] [qualified investors] [non-qualified investors and qualified investors] on a [syndicated] [non-syndicated] basis.</p> <p><b>[Subscription Agreement]</b></p> <p>Under the subscription agreement dated [●], the Issuer agrees to issue the Securities and each Dealer agrees to purchase the Securities and the Issuer and each Dealer agree <i>inter alia</i> on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Dealer's commitment, the Issue Price, the Issue Date and the commission. [●]</p> <p><b>[Dealer[s]]</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Aggregate Principal Amount</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Issue Price:</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Issue Date:</b></p> <p>[●].</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>[Management / Underwriting Commission</p> <p>[●].]</p> <p><b>Fiscal Agent / Paying Agent[s]:</b></p> <p>[SEB AG] [●].</p> <p><b>Additional Offer Conditions:</b></p> <p>[●].]</p>
<b>E.4</b>	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	[Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).] [●]
<b>E.7</b>	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	[●]

## 2. GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY - ZUSAMMENFASSUNG

**Zusammenfassungen bestehen aus den geforderten Angaben, den sogenannten Punkten. Diese Punkte werden in den Abschnitten A – E (A.1 – E.7) nummeriert aufgeführt.**

**Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für Wertpapiere derselben Art wie die Schuldverschreibungen und Emittenten derselben Art wie die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht aufgenommen werden müssen, kann es Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Punkte geben.**

**Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin möglicherweise in die Zusammenfassung aufzunehmen ist, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Angaben gemacht werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.**

### Abschnitt A — Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Prospektinleitung verstanden werden. Der Anleger sollte bei jeder Entscheidung in die betreffenden Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen.</p> <p>Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Wertpapiere weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (wie zuletzt geändert) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) und der Internetseite der SEB AG (<a href="http://seb.de/debt-issuance-programme">http://seb.de/debt-issuance-programme</a>) eingesehen werden.</p>

<b>Punkt</b>	<b>Beschreibung</b>	<b>Geforderte Angaben</b>
		<p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Wertpapiere.</b></p> <p>Die Emittentin darf eine solche Einwilligung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere werden ohne Platzeure oder andere Finanzintermediäre angeboten und die Emittentin hat keine Zustimmung zur Nutzung des Prospekts erteilt.]</p>

## **Abschnitt B — Emittent**

<b>Punkt</b>	<b>Beschreibung</b>	<b>Geforderte Angaben</b>
<b>B.1</b>	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin ist SEB AG (die <b>Emittentin</b> ).
<b>B.2</b>	Sitz, Rechtsform und Rechtsordnung, Land der Gründung	<p><b>Sitz</b></p> <p>Sitz der SEB AG ist Frankfurt am Main, Deutschland.</p> <p><b>Rechtsform und Rechtsordnung</b></p> <p>Die SEB AG ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft. Die SEB AG ist berechtigt, gemäß dem Kreditwesengesetz und gemäß dem Pfandbriefgesetz Bankgeschäfte einschließlich Pfandbriefgeschäft zu betreiben.</p> <p><b>Land der Gründung</b></p> <p>Deutschland</p>
<b>B.4b</b>	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Wesentliche Trends sind das historisch niedrige Zinsniveau und seine Auswirkungen auf die Bankwirtschaft sowie erheblich gestiegene aufsichtsrechtliche Anforderungen.
		Das historisch niedrige Zinsniveau in Deutschland und die Niedrigzinspolitik der EZB, die zeitweise schon zu negativen Renditen, vornehmlich in kurzlaufenden Bundesanleihen, geführt haben, hat vielschichtige Auswirkungen auf das Geschäft der Emittentin und der gesamten Bankwirtschaft: Zum einen wird die Liquiditätsbeschaffung im unterjährigen Bereich verzerrt und erschwert. Dies liegt daran, dass die Kriterien der Anlageentscheidung von Anlegern anders gewichtet werden. In einem

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Zinsumfeld, dass vor diesem historisch Zinstief bestand, konnte ein direkter Zusammenhang zwischen Chance/Risiko und Anlagerendite abgeleitet werden. Dieser Zustand wird zunehmend verzerrt, je näher die risikolose Anlage sich der Null-Prozent-Marke nähert bzw. sogar in den negativen Bereich übergeht. Die Akzeptanz potenzieller Anleger zu Null/ kleiner Null zu investieren nimmt zu und veranlasst diese die risikoreiche Anlage als Alternative in Betracht zu ziehen. Um in diesem Umfeld die eigene Liquiditätsversorgung sicherzustellen, müssen Zugeständnisse in Form von Renditeanreizen gemacht werden, was unmittelbaren Einfluss auf die Margensituation hat. Ferner wirkt sich das historisch niedrige Zinsniveau auf die Systemlandschaft innerhalb der Emittentin aus. Sämtliche Systeme müssen einer Überprüfung und möglicherweise Änderungen unterzogen werden, um eine störungsfreie Abbildung negativer Zinssätze/Renditen sicherzustellen. Dies bindet Ressourcen und ist unter Umständen mit erheblichen Kosten verbunden.</p>
		<p>Die deutlich gestiegenen aufsichtsrechtlichen Anforderungen beeinflussen mittlerweile nahezu alle Prozesse des täglichen Geschäftsbetriebs und bedingen zum Teil erheblichen zusätzlichen Einsatz. Die Deutsche Bundesbank, BaFin, EZB und die neu zu etablierende Europäische Finanzaufsichtsbehörde erhöhen zunehmend das Anforderungsspektrum und den Druck auf die Bankenlandschaft in Bezug auf Datenbereitstellung, -lieferung und Überwachung. Diese Entwicklung wird sich aus Sicht der Emittentin zunehmend verschärfen und den Kosten- und Margendruck weiter erhöhen.</p>
<b>B.5</b>	<p>Beschreibung des Konzerns und der Stellung der Emittentin innerhalb dieses Konzerns</p>	<p>Die Emittentin ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der SEB AB, Schweden. Zwischen der SEB AB und der Emittentin besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag. Der Vertrag gilt für eine unbestimmte Laufzeit und kann mit einer Frist von sechs Monaten zum Ende eines Geschäftsjahres der Emittentin gekündigt werden.</p> <p>Die bedeutendsten Tochtergesellschaften der SEB AG sind (i) SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main und (ii) FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main. Eine weitere bedeutende Tochtergesellschaft, die SEB Asset Management AG, wurde von der SEB AG im März 2015 verkauft. Der Verkauf steht noch unter dem Vorbehalt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden. Es wird erwartet, dass der Verkauf Mitte 2015 vollzogen wird.</p> <p>Die Emittentin hat vier Beherrschungs- und/oder Ergebnisabführungsverträge mit verbundenen Unternehmen abgeschlossen.</p>
<b>B.9</b>	Gewinnprognosen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen erstellt.
<b>B.10</b>	Beschränkung im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Die geprüften historischen Abschlüsse enthalten keine Beschränkungen des Bestätigungsvermerks.

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben																																																												
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p><b>Die wichtigsten Finanzzahlen des SEB AG Konzernabschlusses im Überblick</b></p> <table border="1" data-bbox="539 389 1426 1216"> <tr> <td colspan="3" data-bbox="539 389 1426 461">Die nachfolgend aufgeführten Zahlen stammen aus dem geprüften Konzernabschluss des SEB AG-Konzerns zum 31.12.2014. Die Zahlen für 2014 und 2013 sind nach IFRS erstellt.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 461 1134 510">(stichtagsbezogene Angaben in Mio EUR)</td> <td data-bbox="1134 461 1286 510"><b>31.12.2014</b></td> <td data-bbox="1286 461 1426 510"><b>31.12.2013</b></td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 510 1134 544">Bilanzsumme</td> <td data-bbox="1134 510 1286 544">28.685,6</td> <td data-bbox="1286 510 1426 544">31.754,0</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 544 1134 577">Eigenkapital*</td> <td data-bbox="1134 544 1286 577">2.046,0</td> <td data-bbox="1286 544 1426 577">2.062,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 577 1134 611">Forderungen an Kunden</td> <td data-bbox="1134 577 1286 611">14.257,9</td> <td data-bbox="1286 577 1426 611">15.500,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 611 1134 645">Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</td> <td data-bbox="1134 611 1286 645">13.440,5</td> <td data-bbox="1286 611 1426 645">16.977,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 645 1134 678">Verbriefte Verbindlichkeiten</td> <td data-bbox="1134 645 1286 678">476,3</td> <td data-bbox="1286 645 1426 678">636,1</td> </tr> <tr> <td colspan="3" data-bbox="539 678 1426 741">* Das Eigenkapital unter Berücksichtigung der Ergebnisabführung an SEB AB (2014: EUR 100,0 Mio; 2013: EUR 9,5 Mio)</td> </tr> <tr> <td colspan="3" data-bbox="539 741 1426 775"> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 775 1134 824">(zeitraumbezogene Angaben in Mio EUR)</td> <td data-bbox="1134 775 1286 824"><b>01.01.14-31.12.14</b></td> <td data-bbox="1286 775 1426 824"><b>01.01.13-31.12.13</b></td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 824 1134 857">Zinsergebnis</td> <td data-bbox="1134 824 1286 857">101,0</td> <td data-bbox="1286 824 1426 857">123,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 857 1134 891">Provisionsergebnis</td> <td data-bbox="1134 857 1286 891">170,2</td> <td data-bbox="1286 857 1426 891">151,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 891 1134 925">Personalaufwand</td> <td data-bbox="1134 891 1286 925">-113,4</td> <td data-bbox="1286 891 1426 925">-111,7</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 925 1134 958">Andere Verwaltungsaufwendungen</td> <td data-bbox="1134 925 1286 958">-83,4</td> <td data-bbox="1286 925 1426 958">-91,3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 958 1134 992">Betriebsergebnis vor Steuern</td> <td data-bbox="1134 958 1286 992">150,1</td> <td data-bbox="1286 958 1426 992">66,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 992 1134 1025">Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</td> <td data-bbox="1134 992 1286 1025">-26,5</td> <td data-bbox="1286 992 1426 1025">-29,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1025 1134 1088">Ergebnis aus einem zur Veräußerung bestimmten Geschäftsbereich</td> <td data-bbox="1134 1025 1286 1088">0</td> <td data-bbox="1286 1025 1426 1088">-16,8</td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1088 1134 1122">Jahresüberschuss</td> <td data-bbox="1134 1088 1286 1122">123,6</td> <td data-bbox="1286 1088 1426 1122">19,6</td> </tr> <tr> <td colspan="3" data-bbox="539 1122 1426 1155"> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="539 1155 1134 1216">Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter ohne Auszubildende</td> <td data-bbox="1134 1155 1286 1216">889</td> <td data-bbox="1286 1155 1426 1216">947</td> </tr> </table> <p data-bbox="520 1249 1331 1283"><b>Keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten</b></p> <p data-bbox="520 1317 1445 1451">Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2014 (d.h. dem Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses) hat es keine wesentlichen negativen Änderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.</p> <p data-bbox="520 1485 1398 1518"><b>Keine signifikanten Veränderungen der Finanz- und Handelsposition</b></p> <p data-bbox="520 1552 1445 1686">Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2014 (d.h. dem Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses) ist keine wesentliche Veränderung in der Finanz- und Handelsposition des SEB AG-Konzerns eingetreten.</p>	Die nachfolgend aufgeführten Zahlen stammen aus dem geprüften Konzernabschluss des SEB AG-Konzerns zum 31.12.2014. Die Zahlen für 2014 und 2013 sind nach IFRS erstellt.			(stichtagsbezogene Angaben in Mio EUR)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	Bilanzsumme	28.685,6	31.754,0	Eigenkapital*	2.046,0	2.062,1	Forderungen an Kunden	14.257,9	15.500,6	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13.440,5	16.977,8	Verbriefte Verbindlichkeiten	476,3	636,1	* Das Eigenkapital unter Berücksichtigung der Ergebnisabführung an SEB AB (2014: EUR 100,0 Mio; 2013: EUR 9,5 Mio)						(zeitraumbezogene Angaben in Mio EUR)	<b>01.01.14-31.12.14</b>	<b>01.01.13-31.12.13</b>	Zinsergebnis	101,0	123,1	Provisionsergebnis	170,2	151,3	Personalaufwand	-113,4	-111,7	Andere Verwaltungsaufwendungen	-83,4	-91,3	Betriebsergebnis vor Steuern	150,1	66,2	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-26,5	-29,8	Ergebnis aus einem zur Veräußerung bestimmten Geschäftsbereich	0	-16,8	Jahresüberschuss	123,6	19,6				Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter ohne Auszubildende	889	947
Die nachfolgend aufgeführten Zahlen stammen aus dem geprüften Konzernabschluss des SEB AG-Konzerns zum 31.12.2014. Die Zahlen für 2014 und 2013 sind nach IFRS erstellt.																																																														
(stichtagsbezogene Angaben in Mio EUR)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>																																																												
Bilanzsumme	28.685,6	31.754,0																																																												
Eigenkapital*	2.046,0	2.062,1																																																												
Forderungen an Kunden	14.257,9	15.500,6																																																												
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13.440,5	16.977,8																																																												
Verbriefte Verbindlichkeiten	476,3	636,1																																																												
* Das Eigenkapital unter Berücksichtigung der Ergebnisabführung an SEB AB (2014: EUR 100,0 Mio; 2013: EUR 9,5 Mio)																																																														
(zeitraumbezogene Angaben in Mio EUR)	<b>01.01.14-31.12.14</b>	<b>01.01.13-31.12.13</b>																																																												
Zinsergebnis	101,0	123,1																																																												
Provisionsergebnis	170,2	151,3																																																												
Personalaufwand	-113,4	-111,7																																																												
Andere Verwaltungsaufwendungen	-83,4	-91,3																																																												
Betriebsergebnis vor Steuern	150,1	66,2																																																												
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-26,5	-29,8																																																												
Ergebnis aus einem zur Veräußerung bestimmten Geschäftsbereich	0	-16,8																																																												
Jahresüberschuss	123,6	19,6																																																												
Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter ohne Auszubildende	889	947																																																												
B.13	Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der SEB AG, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der SEB AG in hohem Maße relevant sind.																																																												

<b>Punkt</b>	<b>Beschreibung</b>	<b>Geforderte Angaben</b>																		
<b>B.14</b>	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	Bitte die folgenden Informationen zusammen mit Element B.5 lesen.  Wie bereits unter Ziffer B.5 dargestellt ist die SEB AG eine abhängige 100%-ige Tochtergesellschaft der SEB AB. Die Abhängigkeit basiert auch auf einem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag, der zwischen der SEB AB und der SEB AG abgeschlossen wurde.																		
<b>B.15</b>	Geschäftstätigkeit	Unternehmensgegenstand der Emittentin ist der Betrieb aller bankmäßigen Geschäfte für Firmenkunden und der damit zusammenhängenden Handelsgeschäfte sowie das Erbringen sonstiger Dienstleistungen. Investmentgeschäfte im Sinne von § 7 Absatz 2 des Investmentgesetzes sind ausgeschlossen. Die Emittentin ist berechtigt, Zweigniederlassungen im Inland und Ausland zu errichten und sich an anderen Unternehmen zu beteiligen.  Die Emittentin ist eine private Geschäftsbank mit den Geschäftsfeldern Merchant Banking (inklusive Commercial Real Estate) und, bis zum Vollzug des Verkaufs der SEB Asset Management AG, Asset Management.																		
<b>B.16</b>	Hauptanteilseigner	Sämtliche Anteile an der Emittentin werden von der SEB AB, Schweden, gehalten. SEB AG und SEB AB haben einen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag abgeschlossen.																		
<b>B.17</b>	Rating	Die SEB AG erhält Ratings von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ( <b>Standard &amp; Poor's</b> ) und von Moody's Investors Service Ltd ( <b>Moody's</b> , zusammen mit Standard & Poor's die <b>Rating-Agenturen</b> ) <sup>2</sup> .																		
		Zum Datum des Prospekts wurde die SEB AG mit folgenden Ratings bewertet:  <table border="0"> <tr> <td>Standard &amp; Poor's:</td> <td>langfristiges rating:</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td></td> <td>kurzfristiges rating:</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Ausblick:</td> <td>stabil</td> </tr> <tr> <td>Moody's:</td> <td>langfristiges rating:</td> <td>Baa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td>kurzfristiges rating:</td> <td>P-2</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Ausblick:</td> <td>unter Beobachtung für Upgrade</td> </tr> </table> [Die Wertpapiere sind wie folgt gerated: ●]	Standard & Poor's:	langfristiges rating:	A		kurzfristiges rating:	A-1		Ausblick:	stabil	Moody's:	langfristiges rating:	Baa1		kurzfristiges rating:	P-2		Ausblick:	unter Beobachtung für Upgrade
Standard & Poor's:	langfristiges rating:	A																		
	kurzfristiges rating:	A-1																		
	Ausblick:	stabil																		
Moody's:	langfristiges rating:	Baa1																		
	kurzfristiges rating:	P-2																		
	Ausblick:	unter Beobachtung für Upgrade																		

<sup>2</sup> Jede Ratingagentur ist in der Europäischen Gemeinschaft errichtet und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils geltenden Fassung (die **Verordnung über Ratingagenturen**) registriert.  
Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) veröffentlicht auf ihrer Website ([www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs)) eine Liste der Ratingagenturen, die gemäß der Verordnung über Ratingagenturen registriert sind. Diese Liste wird innerhalb von fünf Werktagen nach Erlass einer Entscheidung nach Artikel 16, 17 oder 20 der Verordnung über Ratingagenturen aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht innerhalb von 30 Tagen nach dieser Aktualisierung eine aktualisierte Liste im Amtsblatt der Europäischen Union.

## Abschnitt C — Wertpapiere

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere	<p>[Die Schuldverschreibungen sind nicht-besicherte Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Die Pfandbriefe sind [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]. Sie sind durch eine Deckungsmasse gesichert, die im Wesentlichen aus [Hypothekenkrediten] [an die öffentliche Hand ausgereichten Krediten] besteht. Ob die Deckung ausreichend ist, wird von einem unabhängigen Treuhänder überwacht. Die Pfandbriefe sind nicht-nachrangige Wertpapiere.]</p> <p>ISIN: [●]            [Common Code: [●]]            [WKN: [●]]</p>
C.2	Währung	Die Wertpapiere sind in [●] begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar. Jede Emission von Wertpapieren wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich Rangordnung, einschließlich der Beschränkung dieser Rechte	<p><b>Kündigungsgründe und Drittverzug</b></p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen:</b> Für die Schuldverschreibungen sind Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger von Schuldverschreibungen (jeweils ein <b>Gläubiger</b>) berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p><b>[Im Fall von Pfandbriefen:</b> Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger von Pfandbriefen (jeweils ein <b>Gläubiger</b>) berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>Die Anleihebedingungen der Wertpapiere enthalten keine Drittverzugs-Regelung.</p> <p><b>[Gläubigerbeschlüsse</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 (<b>SchVG</b>) sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p>



Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.</p> <p><b>Status</b></p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen:</b> Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen Verbindlichkeiten, die nach zwingenden gesetzlichen Vorschriften vorrangig sind.]</p> <p><b>[Im Fall von Hypothekendarlehen:</b> Die Darlehen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Darlehen sind nach Maßgabe des Darlehensgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehen.]</p> <p><b>[Im Fall von Öffentlichen Darlehen:</b> Die Darlehen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Darlehen sind nach Maßgabe des Darlehensgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Darlehen.]</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</b></p> <p>[Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) – der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist,.]</p> <p>[Bei Darlehen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.]</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p> <p>Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.</p>
C.9	Zinsen / Rückzahlungen	<p>Bitte die folgenden Informationen zusammen mit Element C.8 lesen.</p> <p><b>Zinsen</b></p> <p><b>[Im Fall von fest verzinslichen Wertpapieren:</b> Die Wertpapiere werden mit einer Rate von [●] <i>%per annum</i> verzinst.]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren:</b> Die Wertpapiere werden mit einer prozentualen Rate verzinst, die dem [EURIBOR][LIBOR]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>entspricht, [plus][minus] einer Marge in Höhe von [●] % <i>per annum</i> pro Zinsperiode.] [Der Mindestzinssatz beträgt [●] % <i>per annum</i>.] [Der Höchstzinssatz beträgt [●] % <i>per annum</i>.]</p> <p><b>Laufzeit und Rückzahlung</b></p> <p><b>[Im Fall von fest verzinslichen Wertpapieren:</b> Die Wertpapiere werden am [●] zum Nennwert zurückgezahlt <b>[im Fall von Wertpapieren mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht der Emittentin:</b>, sofern sie nicht zuvor an einem Wahlrückzahlungstag (Call) zum betreffenden Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zurückgezahlt wurden] [und] <b>[im Fall von Schuldverschreibungen mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht der Gläubiger:</b>, sofern sie nicht zuvor an einem Wahlrückzahlungstag (Put) zum betreffenden Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) zurückgezahlt wurden].]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren:</b> Die Wertpapiere werden am Zinszahlungstag im [Rückzahlungsmonat] zum Nennwert zurückgezahlt <b>[im Fall von Wertpapieren mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht der Emittentin:</b>, sofern sie nicht zuvor an einem Wahlrückzahlungstag (Call) zum betreffenden Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zurückgezahlt wurden] [und] <b>[im Fall von Schuldverschreibungen mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht der Gläubiger:</b>, sofern sie nicht zuvor an einem Wahlrückzahlungstag (Put) zum betreffenden Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) zurückgezahlt wurden].]</p> <p><b>[Angabe der Rendite</b></p> <p>●]</p> <p><b>[Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen: Gemeinsamer Vertreter</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p>
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p>Bitte die folgenden Informationen zusammen mit Element C.9 lesen.</p> <p>Entfällt. Die Zinszahlungen gemäß der Wertpapiere haben keine derivative Komponente.</p>
C.11	Zulassung zum Handel	<p><b>[Falls beabsichtigt ist, die Wertpapiere zum Handel an einem regulierten Markt zuzulassen:</b> Es ist beabsichtigt, die Zulassung der Wertpapiere zum Handel am regulierten Markt der [Frankfurter Wertpapierbörse] [und der] [Luxemburger Börse] zu beantragen.]</p> <p><b>[Falls nicht beabsichtigt ist, die Wertpapiere zum Handel an einem regulierten Markt zuzulassen:</b> Entfällt. Es ist nicht beabsichtigt, die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem regulierten Markt zu beantragen.]</p>

## Abschnitt D — Risiken

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<p>Der Anleger trägt das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtert oder über ihr Vermögen ein Insolvenzverfahren eröffnet wird und die Emittentin deshalb die unter den Wertpapieren fälligen Zahlungen nicht erfüllen kann. Im Fall der Zahlungsunfähigkeit der Emittentin besteht für den Anleger das Risiko des Totalverlustes des für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapitals (Erwerbspreis und sonstige mit dem Kauf verbundene Kosten). Eine Absicherung gegen das Risiko der Zahlungsunfähigkeit der Emittentin durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken oder die Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH besteht für die unter diesem Prospekt emittierten Wertpapiere nicht.</p> <p>Die nachfolgenden Risiken können sich nachteilig auf die Fähigkeit der Emittentin auswirken, ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen. Die meisten dieser Risiken hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist, und es ist der Emittentin nicht möglich, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts solcher Umstände oder Ereignisse zu treffen.</p> <p><b>Kreditrisiko:</b> Die finanzielle Situation der Emittentin kann sich dadurch verschlechtern, dass Vertragspartner ihren Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nicht nachkommen, auch wenn die Emittentin bereits ihre Leistungen zum Beispiel in Form von liquiden Mitteln, Wertpapieren oder Dienstleistungen erbracht hat. Dieses Kreditrisiko betrifft Ansprüche gegenüber Firmenkunden, Banken, Finanzinstituten, öffentlichen Einrichtungen und Privatpersonen. In Bezug auf die Emittentin stellt das Kreditrisiko das größte Einzelrisiko dar. Das Kreditrisiko als solches lässt sich wiederum in drei Arten unterteilen: das Ausfallrisiko, das Länderrisiko und das Liquidationsrisiko.</p> <p><i>Ausfallrisiko:</i> Das Ausfallrisiko ist die am häufigsten vorkommende Kreditrisikoart. Ein Ausfallrisiko realisiert sich, wenn die Kreditnehmer oder andere Vertragspartner der Bank nicht in der Lage sind, ihren vertraglichen Zahlungspflichten nachzukommen.</p> <p><i>Länderrisiko:</i> Im Hinblick auf die Geschäftstätigkeiten der Emittentin handelt es sich bei dem Länderrisiko um eine Risikoart, die zu Verlusten in bestimmten Ländern führen kann, unter anderem auch aus den nachstehend aufgeführten Gründen: der Möglichkeit einer sich verschlechternden wirtschaftlichen Gesamtsituation, von politischen und gesellschaftlichen Unruhen, von Verstaatlichungen und Enteignungen sowie der Nichtanerkennung von Auslandsschulden. Des Weiteren beinhaltet das Länderrisiko das Risiko, dass Vertragspartner aufgrund eines unmittelbaren staatlichen Eingriffs nicht in der Lage sind, Vermögenswerte an Parteien zu übertragen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz sich nicht in diesem Staat befindet (Übertragungsrisiko).</p> <p><i>Liquidationsrisiko:</i> Ein Liquidationsrisiko realisiert sich, wenn im Zusammenhang mit liquiden Mitteln, Schuldverschreibungen, Aktien bzw. Anteilen und/oder sonstigen Wertpapieren geschuldete Zahlungen nicht oder</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>nicht rechtzeitig erfolgen. Es entsteht im Fall des Scheiterns der Glattstellung bzw. der Abwicklung einer Transaktion.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko:</b> Es besteht das Risiko, dass die Emittentin auf Grund fehlender Liquidität ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen kann. Die Liquidität kann unter anderem dadurch beeinträchtigt werden, dass die Emittentin Handelspositionen auf Grund unzureichender Marktliquidität nicht kurzfristig veräußern oder absichern kann.</p> <p><b>Operationelles Risiko:</b> Das operationelle Risiko der Emittentin besteht darin, dass unerwartete finanzielle Verluste oder Reputationsverluste (die mittelbare Auswirkungen auf die finanzielle Situation der Emittentin und/oder den Wert der von ihr begebenen Wertpapiere haben können) durch interne oder externe Einflussfaktoren wie z.B. Ausfälle von Datenverarbeitungssystemen, fehlerhafte Prozesse, Organisations-, Struktur-, und Kontrollschwächen, Unterschlagungen, menschliches Versagen, kriminelle Handlungen, Umsetzungsmängeln bei gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen sowie Rechtsrisiken aus vertraglichen Vereinbarungen oder Änderungen anwendbarer Gesetze oder Verordnungen entstehen können.</p> <p><b>Marktrisiko:</b> Beim Eingehen von Handels-, Anlage- und Absicherungspositionen auf den Aktien-, Renten- und Devisenmärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab. Komplexere Transaktionen werden durchgeführt, um von Kursveränderungen und Preisunterschieden zu profitieren. Wenn sich die Preise in eine andere Richtung entwickeln als von der Emittentin angenommen, können Verluste eintreten, die möglicherweise negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.</p> <p><b>Ratings:</b> Die Ratings, mit denen die Emittentin von unabhängigen Rating-Agenturen bewertet wird, sind Indikatoren für die Fähigkeit der Emittentin ihre Verbindlichkeiten fristgerecht zu erfüllen. Eine Änderung des Ratings kann sich nachteilig auf den Kurs der ausstehenden Wertpapiere auswirken.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen:</b> Obgleich sich die Lage der Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verbessert haben und die Volkswirtschaften vieler Staaten wieder wachsen, sind die Preise vieler Vermögensanlagen, Credit Spreads und die verfügbare Liquidität noch nicht auf dem Niveau wie vor der Finanzkrise und nach wie vor sehr volatil. Die Erholung der Finanzmärkte und der Wirtschaft geht zu einem nicht unwesentlichen Teil auf staatliche Konjunkturförderungsmaßnahmen zurück, die nicht unbegrenzt verfügbar sind. Ein Auslaufen dieser Programme oder auch die durch diese Programme entstandene Erhöhung der Staatsverschuldung könnten zu einer neuen Finanz- und Wirtschaftskrise führen. Sollten sich die aktuelle Marktsituation und die Rahmenbedingungen weiter verschlechtern oder jeweils über längere Zeit anhalten, so könnte dies auch eine Verringerung der verfügbaren Finanzierungsmittel, eine Verschlechterung der Kreditqualität sowie einen Anstieg bei Kreditausfällen und notleidenden Krediten nach sich ziehen und somit das Rating, die</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bank beeinträchtigen.</p> <p><b>Allgemeines Geschäftsrisiko und Wettbewerb:</b> Die Emittentin ist allgemeinen Geschäftsrisiken ausgesetzt, die dazu führen können, dass sich Änderungen des Wirtschaftsklimas einschließlich der Marktbedingungen, des Kundenverhaltens und des technischen Fortschritts nachteilig auf das Geschäft der Emittentin auswirken. Das Kundenverhalten könnte sich dahingehend ändern, dass immer mehr Kunden zu Wettbewerbern wechseln. Dieses Risiko ist besonders hoch, da bei den von der Emittentin angebotenen Arten von Bankgeschäften, Produkten und sonstigen Dienstleistungen ein starker Wettbewerb herrscht.</p> <p><b>Aufsichtsrechtliche Änderungen:</b> Bank- und Finanzdienstleistungsgesetze, -vorschriften und -richtlinien, die die Geschäftstätigkeit der Emittentin derzeit regeln, können sich jederzeit dahingehend ändern, dass sie sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin auswirken. Gelingt es der Emittentin nicht oder scheint es der Emittentin nicht zu gelingen, angemessen auf diese Änderungen oder Maßnahmen zu reagieren, so könnte ihre Reputation Schaden nehmen, und sie könnte einem zusätzlichen rechtlichen Risiko ausgesetzt sein.</p> <p><b>Systemisches Risiko:</b> Befürchtete oder tatsächliche Zahlungsausfälle eines Finanzinstituts könnten zu erheblichen Liquiditätsproblemen, Verlusten oder Zahlungsausfällen weiterer Finanzinstitute führen, da viele Finanzinstitute aufgrund ihrer Kredit-, Handels-, Clearing- und sonstigen Geschäftsbeziehungen untereinander im Hinblick auf ihre Solvenz in hohem Maße voneinander abhängig sein können.</p> <p><b>Verkauf des Privatkundengeschäfts:</b> Seit Abschluss des Verkaufs des Privatkundengeschäfts an die Santander Consumer Bank AG (<b>Santander</b>) in 2011 und noch für einige weitere Jahre werden sich negative Refinanzierungsgeschäfte auf die Finanzlage der Emittentin auswirken. Einige Kunden des verkauften Retailgeschäfts betreiben Klagen gegen Santander, um Schadensersatz unter anderem wegen fehlerhafter Anlageberatung geltend zu machen. Für die Emittentin besteht das Risiko, dass Santander die Erstattung etwaiger Schadensersatzzahlungen verlangt, die auf Handlungen vor dem Abschluss des Verkaufs des Privatkundengeschäfts basieren.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsgesetz:</b> Die Rechte der Gläubiger oder der Wert der Wertpapiere können durch Maßnahmen nach dem Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz) nachteilig beeinträchtigt werden. Das Restrukturierungsgesetz hat neue Verfahren zur Restrukturierung von Kreditinstituten eingeführt, die sich in wirtschaftlichen Schwierigkeiten in einem Stadium vor der Insolvenzreife befinden.</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.3	Zentrale Risiken bezogen auf die Wertpapiere	<p>Die Wertpapiere stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar. Jeder potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollte die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen.</p> <p><b>Zinsrisiko:</b></p> <p><b>[Im Fall von fest verzinslichen Wertpapieren:</b> Auf die Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger, die festverzinsliche Wertpapiere erworben haben, sind dem Risiko steigender Marktzinssätze ausgesetzt. Im Fall steigender Marktzinssätze wird der von einem Anleger vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer sein als der Betrag, den der Anleger bei einer Anlage in variabel verzinsliche Wertpapiere erhalten hätte. Zudem fällt der Marktwert festverzinslicher Wertpapiere, wenn potenzielle Anleger erkennen, dass sie mit einer Anlage in alternative Produkte eine höhere Rendite erzielen können.]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren:</b> Auf die Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein variabler Zinsbetrag gezahlt. Variabel verzinsliche Wertpapiere sind Anlageformen, die starken Wertschwankungen ausgesetzt sein können. Anleger, die variabel verzinsliche Wertpapiere erworben haben, sind dem Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit schwankender Zinsbeträge ausgesetzt. Schwankende Zinssätze machen es unmöglich, die Rentabilität von variabel verzinslichen Wertpapieren zu bestimmen.]</p> <p><b>[Falls die Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin vorsehen: Wertpapiere mit einem vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin:</b> Die Anleihebedingungen können ein Recht der Emittentin vorsehen, die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen. Die vorzeitige Rückzahlung eines Wertpapiers kann zu negativen Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite führen, und der zurückgezahlte Betrag der Wertpapiere kann niedriger als der vom Gläubiger gezahlte Kaufpreis sein. In diesem Fall kann ein Teilverlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Darüber hinaus können Gläubiger, die die Beträge wieder anlegen wollen, die ihnen bei einer vorzeitigen Rückzahlung vorzeitig ausgezahlt wurden, diese unter Umständen nur mit einer niedrigeren Rendite als derjenigen der gekündigten Wertpapiere anlegen.]</p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen: Gläubigerbeschlüsse:</b> Die Anleihebedingungen können vorsehen, dass die Gläubiger Änderungen der Anleihebedingungen durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz zustimmen können. Ein Gläubiger ist somit dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen zu verlieren. Darüber hinaus sehen die Anleihebedingungen die Möglichkeit der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für sämtliche Gläubiger vor. Wird ein solcher gemeinsamer Vertreter bestellt, ist es einem Gläubiger unter Umständen gar nicht mehr oder nur teilweise möglich, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von den anderen Gläubigern durchzusetzen und geltend zu machen. Beschlüsse der Gläubiger sowie die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters sind auch für Gläubiger verbindlich,</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>die an der betreffenden Versammlung bzw. an der Abstimmung nicht teilgenommen haben.]</p> <p><b>Besteuerung:</b> Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten berücksichtigen, dass sie gemäß den Gesetzen und Praktiken des Landes, in dem eine Übertragung der Wertpapiere bzw. Lieferung von Vermögenswerten erfolgt, zur Zahlung von Stempelsteuern und anderen Urkundsgebühren verpflichtet sein können.</p> <p><b>Kein Steuerausgleich bei bestimmten Wertpapieren:</b> Im Fall von Pfandbriefen oder Schuldverschreibungen, für die gemäß den jeweiligen Endgültigen Bedingungen kein Steuerausgleich vorgesehen ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf die Wertpapiere zu zahlen, bei denen steuerliche Abzugszahlungen vorgenommen werden. Die Emittentin unterliegt dann weder einer Haftung noch einer sonstigen Verpflichtung zur Zahlung etwaiger Steuern, Abgaben oder Einbehalte oder zur Leistung sonstiger Zahlungen, die aufgrund des Eigentums an den Wertpapieren oder deren Übertragung, Vorlage, Einlösung oder Durchsetzung unter Umständen fällig werden, und alle von der Emittentin geleisteten Zahlungen erfolgen vorbehaltlich solcher Steuern, Abgaben, Einbehalte oder sonstigen Zahlungen, die gegebenenfalls gezahlt, geleistet, einbehalten oder abgezogen werden müssen.</p> <p><b>Währungsrisiko und Devisenbeschränkungen:</b> Gläubiger von Wertpapieren, die auf eine fremde Währung lauten sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Wertpapiere beeinflussen können. Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken können. Infolgedessen könnten Anleger geringere Zins- oder Kapitalbeträge erhalten als erwartet oder auch überhaupt keine.</p> <p><b>Mögliche U.S. Quellensteuer:</b> Der U.S. Foreign Account Tax Compliance Act von 2010 (FATCA) kann sich in der zum Endanleger führenden Zahlungskette auf Zahlungen an Zwischenverwahrer oder Finanzintermediäre auswirken, wenn diese Zwischenverwahrer oder Finanzintermediäre grundsätzlich nicht in der Lage sind, Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer entgegenzunehmen.</p> <p><b>Bail-In:</b> Der Inhaber der Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines Bail-in ausgesetzt. Nach anwendbarem Bankaufsichtsrecht können Ansprüche auf Zahlung von Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen im Rahmen der Schuldverschreibungen infolge des Eingriffs der zuständigen Abwicklungsbehörde unter Umständen einer Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente, die zum harten Kernkapital der Emittentin zählen, wie beispielsweise Stammaktien, oder einer dauerhaften Verringerung, auch bis auf Null, unterworfen sein. Der Inhaber der Schuldverschreibungen hätte in einem solchen Fall keine Ansprüche gegen die Emittentin und es bestünde keine Verpflichtung der Emittentin zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen. Dies wäre der Fall, wenn die Emittentin als "in ihrem Bestand gefährdet" (wie in den jeweils anwendbaren Gesetzen definiert) ist oder von der zuständigen Aufsichtsbehörde als "in ihrem Bestand gefährdet" eingestuft wird und ohne diese Umwandlung bzw. eine Herabschreibung oder</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>eine Kapitalspritze der öffentlichen Hand nicht länger imstande wäre, ihren regulierten Geschäftstätigkeiten nachzugehen. Ferner hat die Bundesregierung am 29. April 2015 den Regierungsentwurf eines Abwicklungsmechanismusgesetzes beschlossen. Dieser sieht unter anderem vor, dass im Insolvenzverfahren über das Vermögen eines CRR-Instituts (d.h. eines Instituts, das sowohl Einlagen- als auch Kreditgeschäft betreibt) bestimmte unbesicherte nicht-nachrangige Schuldtitel mit Ausnahme von (i) Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen, die als gedeckte oder erstattungsfähige Einlagen (wie im Kreditwesengesetz bezeichnet) behandelt werden, (ii) Geldmarktinstrumenten und (iii) Schuldtiteln, bei denen Zahlungen vom Eintritt oder Nichteintritt eines zum Zeitpunkt der Begebung des Schuldtitels noch unsicheren Ereignisses, bei dem es sich nicht lediglich um die Festsetzung eines Referenzzinsatzes handelt, abhängig ist oder auf andere Weise denn durch Zahlung zu erfolgen hat, kraft Gesetzes nachrangig sein sollen, soweit nicht ein weitergehender Nachrang vereinbart oder gesetzlich vorgegeben ist. Forderungen, für die ein vertraglicher Rangrücktritt hinter die nicht nachrangigen Insolvenzgläubiger vorgesehen ist, sollen im Rang hinter diesen Schuldtiteln stehen. Dadurch entfällt im Vergleich zu sonstigen nicht nachrangigen unbesicherten Gläubigern auf derartige Schuldtitel in der Insolvenz oder bei einer Maßnahme der Gläubigerbeteiligung ein entsprechend größerer Verlustanteil. Diese Änderung des Insolvenzranges und der Bail-in-Reihenfolge soll rückwirkend erfolgen (ausgenommen Insolvenzverfahren, die vor dem 1. Januar 2016 eröffnet worden sind) und würde daher die Schuldverschreibungen betreffen. Zum Datum des Prospekts ist noch ungewiss, ob und in welcher Form der Regierungsentwurf verabschiedet werden wird.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko:</b> Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Wertpapiere entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Wertpapiere nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Wertpapiere zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko:</b> Die Gläubiger von Wertpapieren sind dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise ihrer Wertpapiere ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn sie ihre Wertpapiere vor Endfälligkeit veräußern.</p> <p><b>Ratings tragen unter Umständen nicht allen Risiken Rechnung:</b> Den Wertpapieren kann von einer oder mehreren unabhängigen Rating-Agenturen ein Rating zugewiesen werden. Sofern eine Serie von Wertpapieren ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der künftig im Rahmen dieses Programms zu begebenden Wertpapiere identisch. Ein Rating trägt unter Umständen nicht sämtlichen Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt, weitere vorstehend genannte Faktoren oder sonstige Faktoren und ihren möglichen Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere Rechnung.</p>



Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p><b>Rechtliche Anlagebestimmungen können bestimmte Anlagen einschränken:</b> Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt gesetzlichen Anlagevorschriften und –beschränkungen bzw. der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (a) die Wertpapiere eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform darstellen, (b) die Wertpapiere als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme eingesetzt werden können und (c) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Wertpapieren gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Wertpapiere gemäß anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.</p>

## Abschnitt E — Angebot

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	[Der Nettoerlös aus jeder Tranche von Wertpapieren dient allgemeinen Finanzierungszwecken.] [●].
E.3	Angebotskonditionen	<p><b>Allgemeines</b></p> <p>Die Wertpapiere werden in Form [eines öffentlichen Angebots] [einer Privatplatzierung] an [nicht-qualifizierte Anleger] [qualifizierte Anleger] [nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger] auf [syndizierter] [nicht syndizierter] Basis vertrieben.</p> <p><b>[Übernahmevertrag]</b></p> <p>Unter dem Übernahmevertrag vom [●] vereinbart die Emittentin, Wertpapiere zu emittieren und jeder Platzeur stimmt zu, Wertpapiere zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf den Platzeur entfallenden Nennbetrag, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen. [●]</p> <p><b>[Platzeur[e]]</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Gesamtnennbetrag</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Ausgabepreis</b></p> <p>[●].</p> <p><b>Valutierungstag</b></p> <p>[●].</p> <p><b>[Management- und Übernahme provision]</b></p> <p>[●.]</p> <p><b>[Verkaufsprovision]</b></p> <p>[●.]</p> <p><b>Emissionsstelle/Zahlstelle[n]</b></p> <p>[SEB AG] [●].</p> <p><b>Zusätzliche Angebotsbedingungen:</b></p> <p>[●.]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
<b>E.4</b>	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	[Nicht anwendbar. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten / gegebenenfalls Erläuterung von Interessenkonflikten.] [●]
<b>E.7</b>	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	[●]

### **3. RISK FACTORS**

*The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Securities issued under the Programme. All of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.*

*In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme are also described below.*

*The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts or perform its delivery obligations on or in connection with any Securities may occur or arise for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.*

Risk factors in respect of the Securities have been grouped as set out below:

- (a) Risk Factors in respect of the Issuer; and
- (b) Risk Factors in respect of Securities including (i) Risk Factors relating to certain features of the Securities, (ii) Risk Factors relating to Securities generally and (iii) Risk Factors relating to the market generally.

During the life of each Series of Securities risks specified in each of the above sections may impact such Securities at different points in time and for different lengths of time. Each Series of Securities may have a risk profile that changes over time. Prospective investors should seek advice from a professional financial adviser in order to further discuss and understand how the risk profile of a particular Series of Securities will affect their overall investment portfolio.

More than one risk factor may have simultaneous effect with regard to the Securities such that the effect of a particular risk factor may not be predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given as to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

The following risk factors do not substitute any advice given by the investor's banker or other qualified financial adviser which may be required in individual cases. Investment decisions should not be made solely on the basis of these risk factors, since the information contained herein cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the needs, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor.

#### **3.1 Risk Factors in respect of the Issuer**

Investors face the risk that the financial position of the Issuer deteriorates or that insolvency proceedings are opened over its assets and that, as a result, the Issuer is unable to make the payments due under the Securities. In case of insolvency of the Issuer, investors face the risk of losing all of their capital invested in the Securities (i.e. the purchase price as well as other costs incurred in connection with the purchase). The Securities issued under this Prospectus are not protected from the risk that the Issuer becomes insolvent either by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken*) or the Compensation Agency of German Banks (*Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH*).

The following factors may adversely affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Most of these factors are contingencies which may or may not occur, and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

#### *Credit risk*

The financial situation of the Issuer may deteriorate as a result of any counterparties failing to comply with their obligations towards the Issuer even if the Issuer has already rendered performance, e.g. in the form of cash, securities or services. Such credit risk relates to claims towards corporate customers, banks, financial institutions, public-sector institutions as well as private individuals. Credit risk constitutes the greatest individual risk as far as the Issuer is concerned. Credit risk can itself be broken down into three sub-categories: Risk of default, country risk and liquidation risk.

- Risk of default

Risk of default is the common form of credit risk. It arises in cases where the Bank's borrowers or other contractual partners are unable to meet their contractual obligations to make payments.

- Country risk

As far as the Issuer's business activities are concerned, country risk is a type of risk that can lead to losses in any given country, for reasons that include the following: possible worsening of overall economic conditions, political and social unrest, nationalisation and expropriations, non-recognition of overseas debts. Country risk also includes the risk that contractual partners are unable, by virtue of direct intervention by the state, to transfer assets to non-resident parties (transfer risk).

- Liquidation risk

Liquidation risk arises in cases where payments owed under liquid funds, notes, stocks, shares and/or other securities are not made or are not made in a timely manner. It arises when the liquidation or settlement of a transaction fails.

#### *Liquidity risk*

Moreover, investors face the risk that the Issuer is unable to meet its payment obligations due to a lack of liquidity. The liquidity position may, *inter alia*, be affected by the inability of the Issuer to close out or hedge at short notice any trading positions owing to insufficient liquidity in the market.

#### *Operational risk*

The operational risk of the Issuer consists in unanticipated financial losses or losses of reputation (which directly affect the financial position of the Issuer and/or the value of the securities issued by it) as a result of internal or external factors such as breakdowns of data processing systems, faulty processes, organisational, structural or control deficits, embezzlement, human failure, criminal acts, deficiencies in the implementation of statutory and regulatory provisions as well as legal risks which might result from contractual agreements or amendments to applicable law and regulations.

#### *Market risk*

When entering into trading, investment and hedging positions in the equity, debt and currency markets, assessments and forecast are made about the future development of such markets. The revenues and profits derived from such positions and transactions are dependent on market prices and price movements. More sophisticated transactions are designed to benefit from price movements and differences. If prices move in a direction not anticipated by the Issuer, it may suffer losses, which could have an adverse effect on its business activity and its asset, financial and earnings position.

## *Ratings*

Ratings assigned to the Issuer by independent rating agencies are an indicator of the Issuer's ability to meet its obligations in a timely manner. The lower the assigned rating is on the respective scale the higher the rating agency assesses the risk that obligations will not be met at all or not be met in a timely manner. Rating agencies may change their ratings at short notice. A rating's change may negatively affect the price of outstanding Securities. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Securities issued under the Programme and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

## *Financial markets and economic environment risk*

While financial market and economic conditions have improved and the economies of many countries returned to growth, asset values, credit spreads and liquidity have not returned to pre-crisis levels and continue to be highly volatile. The recovery of financial markets and the economy has been driven to a great extent by stimulus measures adopted by governments, which will not be available indefinitely. The expiry of such programmes and increased public debt resulting from such programmes may lead to a new financial and economic crisis. The high public debt in Greece, Portugal, Italy, Ireland and Spain is a particular concern to the stability of the financial markets. It is difficult to predict how long these conditions will persist and how the Bank's assets and operations will be adversely affected. Further, it is not possible to predict what structural and/or regulatory changes may result from the current market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Bank. If current market conditions and circumstances deteriorate further, or continue for protracted periods of time, this could also lead to a decline in available funding, credit quality and increases in defaults and non performing debt, which may have a negative impact on the rating, assets, financial and earnings position of the Bank.

## *General business risk and competition*

The Issuer is subject to general business risks which means that changes in the economic climate including market conditions, customer behaviour and technical advances may negatively affect the Issuer's business. Changes in market conditions can cause the demand for products and services offered by the Issuer to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. This risk is particularly high as there is intense competition for the types of banking and other products and services offered by the Issuer. Such competition is affected by consumer demand, technological changes, the impact of consolidation, regulatory actions and other factors. The Issuer expects competition to intensify as continued merger activity in the financial services industry produces larger, better-capitalised companies that are capable of offering a wider array of products and services, and at more competitive prices. In addition, technological advances and the growth of e-commerce have made it possible for providers of financial products which are not credit institutions to offer products and services that traditionally were more usually offered by credit institutions. If the Issuer is unable to provide attractive product and service offerings that are profitable, it may lose market share or incur losses on some or all activities. In addition, downturns in the German economy could add to the competitive pressure, through, for example, increased price pressure and lower business volumes for the Issuer and its competitors.

## *Regulatory changes*

The Issuer is subject to banking and financial services laws and the regulation and supervision by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Banking and financial services laws, regulations and policies currently governing the Issuer's business may change at any time in ways which have an adverse effect on its business. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately these changes or initiatives, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal risk.

### *Systemic risk*

An actual default by a financial institution or concerns about a default could lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other institutions because the commercial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of credit, trading, clearing or other relationships between institutions. This risk is sometimes referred to as systemic risk and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearinghouses, banks, securities firms and exchanges with which the Issuer interacts on a daily basis, and could adversely affect the Issuer.

### *Sale of the retail business*

Since the closing of the sale of the Issuer's retail business to Santander Consumer Bank AG (**Santander**) in 2011 and for a few more further years, negative funding effects will continue to affect the financial condition of the Issuer. Some clients of the sold retail business pursue legal actions against Santander to assert claims for damages, *inter alia*, on the grounds of faulty investment advice. The Issuer is exposed to the risk that Santander may seek indemnification for damages it has to pay to customers of the retail business which result from actions that took place prior to the closing of sale.

### Risks Relating to the German Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*)

The rights of the Holders or the value of the Securities may be negatively affected by measures taken under the German Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*). The German Restructuring Act has introduced with effect as of January 2011 new measures to restructure a German credit institution facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced. Such measures include in particular (i) restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*), (ii) reorganisation proceedings (*Reorganisationsverfahren*) and (iii) administrative transfer orders (*Übertragungsanordnung*) by the German Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*) pursuant to which a part of the credit institution may be transferred to a bridge bank (*Brückenbank*). Such measures may, however, not affect the asset pool serving as cover for Pfandbriefe. If such a measure is taken Holders face the risk that their claims against the Issuer are subject to certain limitations, that recourse against any transfer items is no longer directly possible and that the credit institutions creditworthiness could be reduced as a result of the transfer.

## **3.2 Risk Factors in respect of the Securities**

*The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Securities issued under the Programme and/or are material for the purpose of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme. All of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.*

### **Securities may not be a suitable investment for all investors**

The Securities may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Securities, the merits and risks of investing in the Securities and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement and all the information contained in the applicable Final Terms;
- (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Securities and the impact the Securities will have on its overall investment portfolio;

- (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Securities;
- (d) thoroughly read and fully understand the terms and conditions of the relevant Securities; and
- (e) 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 its investment and its ability to bear the applicable risks.

## **Interest**

The Securities to be issued under the Programme may pay either (a) a fixed amount of interest or (b) a variable amount of interest.

### **Fixed Rate Interest**

Securities bearing a fixed rate of interest will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Securities with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise and the fixed amount of interest they receive is less than the amount they would have received had they invested in a Security with a floating rate of interest. The market value of Securities with a fixed rate of interest will decrease if potential investors perceive that they can achieve a greater return on an investment by investing in alternative products. If an investor holds a Security bearing a fixed rate of interest through to maturity, changes in the market interest rate may become less relevant to the value as the maturity date approaches.

### **Floating Rate Interest**

Securities bearing a floating rate of interest will pay a variable amount of interest on specified interest payment dates. Securities which bear floating interest rates can be volatile investments. Investors who purchase Securities with a floating rate interest, will be exposed to the risk of a fluctuating rate of interest and consequently variable interest amounts. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Securities. Floating Rate Securities may be subject to a maximum amount of interest, which may limit the total amount of interest that an investor may receive. 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 Securities.

So called benchmarks such as the London Interbank Offered Rate (LIBOR) and the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), to which the interest of floating rate Securities is linked to, are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under floating rate Securities.

### **Securities containing Early Redemption Rights of the Issuer**

The Terms and Conditions of the Securities may provide the Issuer with an early termination right. The early redemption of a Security may lead to negative deviations from the expected yield and the repaid redemption amount of the Securities may be lower than the purchase price paid by the Holder and thus, the invested capital may be partially or completely lost. Furthermore, there is the possibility that Holders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Securities redeemed.

### **Resolutions of Holders**

The Terms and Conditions of the Notes may provide that the Holders may agree to amendments to the Terms and Conditions by majority vote in accordance with the German Act on Debt Securities



(*Schuldverschreibungsgesetz*). A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and to lose rights towards the Issuer against its will. In addition, the Terms and Conditions provide the possibility to appoint a joint representative (the **Holders' Representative**) for all Holders. If such Holders' Representative is appointed a Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim rights against the Issuer irrespective of the other Holders. Any such resolutions or the appointment of Holders' Representative may also bind Holders who did not attend and/or vote at the relevant meeting.

### **Risk Factors related to Securities generally**

Set out below is a brief description of certain risks relating to the Securities generally:

#### *Bail-In risk*

The holder of Notes is exposed to the risk of a bail-in. Under the Act on the Recovery and Resolution of Institutions and Financial Groups (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen*) claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes may be subject to a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer, such as ordinary shares, or a permanent reduction, including to zero, by intervention of the competent resolution authority. The holder of Notes would have no claim against the Issuer in such a case and there would be no obligation of the Issuer to make payments under the Notes. This would occur if the Issuer becomes, or is deemed by the competent supervisory authority to have become, "non-viable" (as defined under the then applicable law) and unable to continue its regulated activities without such conversion or write-down or without a public sector injection of capital. The resolution authority will have to exercise its power in a way that results in (i) common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares of the Issuer) being written down, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, eligible liabilities - as those under the Notes - being converted into common equity tier 1 capital instruments or written down on a permanent basis in accordance with a set order of priority. The holder of Notes should consider the risk that he may lose all of his investment, including the principal amount plus any accrued interest if such bail-in occurs and that the described regulatory measures may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to the non-viability or resolution.

In addition, on 29 April 2015 the German Federal Government adopted a bill (*Regierungsentwurf*) of a Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismusgesetz*). The bill proposes, *inter alia*, that, in the event of an insolvency proceeding in respect of a CRR institution (i.e. an institution rendering both lending and deposit taking business), certain senior unsecured debt instruments (such as the Notes) (excluding (i) *Schuldschein* loans and registered bonds treated as covered or recoverable deposits (as specified in the German Banking Act), (ii) money market instruments and (iii) instruments (such as derivatives and structured debt instruments with a derivative component) where payments are contingent on the occurrence or non-occurrence of a future uncertain event other than the determination of a reference interest rate, or which are settled other than by way of payment, shall by operation of law be subordinated, subject to further contractual or statutory subordination. Claims that are contractually subordinated to senior insolvency creditors shall rank behind these debt instruments. As a consequence, compared to other senior unsecured creditors, a larger loss share will be allocated to these instruments in an insolvency or bail-in scenario. Such change of the insolvency and bail-in waterfalls is intended to have retrospective effect (excluding insolvency proceedings instituted before 1 January 2016), and would thus affect the Notes. At the date of this Prospectus, it is still uncertain if and in what form this bill will be enacted.

#### *EU Savings Directive*

Under Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the **EU Savings Directive**), Member States are required to provide to the tax authorities of other Member States details of certain payments of interest or similar income paid or secured by a person established in a Member State to or for the benefit of an individual resident in another Member State or certain limited types of entities established in another

Member State. For a transitional period, Austria is required (unless during that period it elects otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. The end of the transitional period is dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have adopted similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

On 24 March 2014, the Council of the European Union adopted a Directive (the **Amending Directive**) amending and broadening the scope of the requirements described above. The Amending Directive requires Member States to apply these new requirements from 1 January 2017. Such changes would expand the range of payments covered by the EU Savings Directive, in particular to include additional types of income payable on securities. Such changes would also expand the circumstances in which payments that indirectly benefit an individual resident in a Member State must be reported or subject to withholding. This approach would apply to payments made to, or secured for, persons, entities or legal arrangements (including trusts) where certain conditions are satisfied, and may in some cases apply where the person, entity or arrangement is established or effectively managed outside of the European Union.

By legislative regulations dated 26 January 2004 the German Federal Government enacted provisions implementing the information exchange on the basis of the EU Savings Directive into German law. These provisions apply since 1 July 2005.

However, the European Commission has proposed the repeal of the EU Savings Directive from 1 January 2017 in the case of Austria and from 1 January 2016 in the case of all other Member States (subject to ongoing requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on, payments made before those dates). This is to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under Directive 2011/16/EU on Administrative Cooperation in the Field of Taxation (as amended by Directive 2014/107/EU). The proposal also provides that Member States will not be required to apply the new requirements of the Amending Directive.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Instrument as a result of the imposition of such withholding tax.

#### *Taxation*

Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp taxes or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.

Potential purchasers who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential purchasers should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities change from time to time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time.

#### *No Tax Gross-Up in respect of Certain Series of Securities*

In the case of Pfandbriefe or, in the case of Notes where the applicable Final Terms specify that no withholding tax gross-up is applicable, the Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and will not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Security and all payments made by the Issuer will be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## *U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding*

Whilst the Securities are in global form and held by or on behalf of one of the Clearing Systems, in all but the most remote circumstances, it is not expected that the new reporting regime and potential withholding tax imposed by sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (**FATCA**) will affect the amount of any payment received by the relevant Clearing System (see “*Taxation - Foreign Account Tax Compliance Act*”). However, FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. It also may affect payment to any ultimate investor that is a financial institution that is not entitled to receive payments free of withholding under FATCA, or an ultimate investor that fails to provide its broker (or other custodian or intermediary from which it receives payment) with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for the payments to be made free of FATCA withholding. Investors should choose the custodians or intermediaries with care (to ensure each is compliant with FATCA or other laws or agreements related to FATCA) and provide each custodian or intermediary with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for such custodian or intermediary to make a payment free of FATCA withholding. Investors should consult their own tax adviser to obtain a more detailed explanation of FATCA and how FATCA may affect them. The Issuer’s obligations under the Securities are discharged once it has paid the relevant Clearing System and the Issuer has therefore no responsibility for any amount thereafter transmitted through the relevant Clearing System and custodians or intermediaries.

### **Risk Factors related to the market generally**

#### *The secondary market generally – Liquidity Risk*

Securities may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Securities easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Securities that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Securities generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Securities.

#### *Market Price Risk*

The market prices of the Securities depends on various factors, such as changes of interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the supply and demand for the relevant type of Security. The Holders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if a Holder sells Securities prior to the final maturity of such Securities. The market price of the Securities may also be negatively affected by an increase in the Issuer’s credit spreads, i. e. the difference between yields on the Issuer’s debt and the yield of government bonds or swap rates of similar maturity. The Issuer’s credit spreads are mainly based on its perceived creditworthiness but also influenced by other factors such as general market trends as well as supply and demand for such Securities.

#### *Exchange rate risks and exchange controls*

The Issuer will pay principal and interest on the Securities in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversion if an investor’s financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the **Investor’s Currency**) other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor’s Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor’s Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor’s Currency relative to the Specified Currency would decrease (a) the Investor’s Currency-equivalent yield on

the Securities, (b) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Securities and (c) the Investor's Currency equivalent market value of the Securities.

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

*Credit ratings may not reflect all risks*

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. Where a Series of Securities is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Securities to be issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. Any ratings assigned to Securities as at the date of this Prospectus are not indicative of future performance of the Issuer's business or its future creditworthiness.

*Legal investment considerations may restrict certain investments*

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (a) Securities are legal investments for it, (b) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (c) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.

## 4. GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS

### RISIKOFAKTOREN

*Nach Ansicht der Emittentin können sich die folgenden Faktoren auf ihre Fähigkeit zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren auswirken. Bei diesen Faktoren handelt es sich sämtlich um Eventualfälle, die eintreten können oder auch nicht, und die Emittentin kann keine Einschätzung hinsichtlich der Wahrscheinlichkeit des Eintritts dieser Eventualfälle abgeben.*

*Des Weiteren sind nachfolgend Faktoren beschrieben, die für die Einschätzung der Marktrisiken wesentlich sind, welche mit den im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren verbunden sind.*

*Nach Ansicht der Emittentin stellen die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wichtigsten Risiken dar, die mit einer Anlage in die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere verbunden sind. Es besteht jedoch die Möglichkeit, dass die Emittentin aus anderen Gründen, die von ihr basierend auf derzeit verfügbaren Informationen nicht als wesentliche Risiken angesehen werden oder die sie derzeit nicht vorhersehen kann, nicht imstande ist, Zins-, Kapital- oder sonstige Zahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet ist, zu leisten oder etwaige Lieferverpflichtungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren zu erfüllen. Potenzielle Anleger sollten auch die an anderer Stelle in diesem Prospekt enthaltenen ausführlichen Informationen zu den Wertpapieren und zu der Emittentin lesen und sich vor einer Anlageentscheidung ein eigenes Urteil bilden.*

Die Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere sind in die folgenden Hauptgruppen unterteilt:

- (a) Risikofaktoren bezüglich der Emittentin, und
- (b) Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere, einschließlich (i) Risikofaktoren bezüglich bestimmter Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere, (ii) Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere im Allgemeinen sowie (iii) Risikofaktoren in Bezug auf den Markt im Allgemeinen.

Während der Laufzeit jeder Serie von Wertpapieren können die jeweiligen Wertpapiere zu unterschiedlichen Zeitpunkten und für eine unterschiedliche Dauer von den vorstehend genannten Risiken betroffen sein. Für jede Serie von Wertpapieren kann ein Risikoprofil bestehen, das sich mit der Zeit ändert. Potenzielle Anleger sollten zum besseren Verständnis den Rat eines erfahrenen Finanzberaters einholen und sich die Auswirkungen des Risikoprofils einer bestimmten Serie von Wertpapieren auf ihr Gesamtportfolio erklären lassen.

Mehrere Risikofaktoren können sich zur selben Zeit auf die Wertpapiere derart auswirken, dass die Auswirkungen eines bestimmten einzelnen Risikofaktors nicht vorhersagbar sein können. Mehreren Risikofaktoren kann eine verstärkende Wirkung zukommen, die ebenfalls nicht vorhersagbar sein kann. Es kann nicht mit Gewissheit vorhergesagt werden, welche Auswirkungen mehrere Risikofaktoren zusammengenommen auf den Wert der Wertpapiere haben können.

Die folgenden Risikohinweise ersetzen nicht die in einem individuellen Fall gegebenenfalls notwendige Beratung durch die Hausbank oder einen anderen geeigneten Finanzberater. Eine Anlageentscheidung sollte nicht allein auf Grund dieser Risikohinweise gefällt werden, da die hierin enthaltenen Informationen eine auf die Bedürfnisse, Ziele, Erfahrungen beziehungsweise Kenntnisse und Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Beratung und Aufklärung nicht ersetzen können.

### **Risikofaktoren bezüglich der Emittentin**

Der Anleger trägt das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtert oder über ihr Vermögen ein Insolvenzverfahren eröffnet wird und die Emittentin deshalb die unter den Wertpapieren fälligen Zahlungen nicht erfüllen kann. Im Fall der Zahlungsunfähigkeit der Emittentin besteht für den Anleger das Risiko des Totalverlustes des für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapitals

(Erwerbspreis und sonstige mit dem Kauf verbundene Kosten). Eine Absicherung gegen das Risiko der Zahlungsunfähigkeit der Emittentin durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken oder die Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH besteht für die unter diesem Prospekt emittierten Wertpapiere nicht.

Die nachfolgenden Risiken können sich nachteilig auf die Fähigkeit der Emittentin auswirken, ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen. Die meisten dieser Risiken hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist, und es ist der Emittentin nicht möglich, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts solcher Umstände oder Ereignisse zu treffen.

### *Kreditrisiko*

Die finanzielle Situation der Emittentin kann sich dadurch verschlechtern, dass Vertragspartner ihren Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nicht nachkommen, auch wenn die Emittentin bereits ihre Leistungen zum Beispiel in Form von liquiden Mitteln, Wertpapieren oder Dienstleistungen erbracht hat. Dieses Kreditrisiko betrifft Ansprüche gegenüber Firmenkunden, Banken, Finanzinstituten, öffentlichen Einrichtungen und Privatpersonen. In Bezug auf die Emittentin stellt das Kreditrisiko das größte Einzelrisiko dar. Das Kreditrisiko als solches lässt sich wiederum in drei Arten unterteilen: das Ausfallrisiko, das Länderrisiko und das Liquidationsrisiko.

- **Ausfallrisiko**

Das Ausfallrisiko ist die am häufigsten vorkommende Kreditrisikoart. Ein Ausfallrisiko realisiert sich, wenn die Kreditnehmer oder andere Vertragspartner der Bank nicht in der Lage sind, ihren vertraglichen Zahlungspflichten nachzukommen.

- **Länderrisiko**

Im Hinblick auf die Geschäftstätigkeiten der Emittentin handelt es sich bei dem Länderrisiko um eine Risikoart, die zu Verlusten in bestimmten Ländern führen kann, unter anderem auch aus den nachstehend aufgeführten Gründen: der Möglichkeit einer sich verschlechternden wirtschaftlichen Gesamtsituation, von politischen und gesellschaftlichen Unruhen, von Verstaatlichungen und Enteignungen sowie der Nichtanerkennung von Auslandsschulden. Des Weiteren beinhaltet das Länderrisiko das Risiko, dass Vertragspartner aufgrund eines unmittelbaren staatlichen Eingriffs nicht in der Lage sind, Vermögenswerte an Parteien zu übertragen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz sich nicht in diesem Staat befindet (Übertragungsrisiko).

- **Liquidationsrisiko**

Ein Liquidationsrisiko realisiert sich, wenn im Zusammenhang mit liquiden Mitteln, Wertpapieren, Aktien bzw. Anteilen und/oder sonstigen Wertpapieren geschuldete Zahlungen nicht oder nicht rechtzeitig erfolgen. Es entsteht im Fall des Scheiterns der Glattstellung bzw. der Abwicklung einer Transaktion.

### *Liquiditätsrisiko*

Ferner besteht das Risiko, dass die Emittentin auf Grund fehlender Liquidität ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen kann. Die Liquidität kann unter anderem dadurch beeinträchtigt werden, dass die Emittentin Handelspositionen auf Grund unzureichender Marktliquidität nicht kurzfristig veräußern oder absichern kann.

### *Operationelles Risiko*

Das operationelle Risiko der Emittentin besteht darin, dass unerwartete finanzielle Verluste oder Reputationsverluste (die mittelbare Auswirkungen auf die finanzielle Situation der Emittentin und/oder den

Wert der von ihr begebenen Wertpapiere haben können) durch interne oder externe Einflussfaktoren wie z.B. Ausfälle von Datenverarbeitungssystemen, fehlerhafte Prozesse, Organisations-, Struktur-, und Kontrollschwächen, Unterschlagungen, menschliches Versagen, kriminelle Handlungen, Umsetzungsmängeln bei gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen sowie Rechtsrisiken aus vertraglichen Vereinbarungen und der geplanten neuen Basler Eigenkapitalvereinbarung entstehen können.

### *Marktrisiko*

Beim Eingehen von Handels-, Anlage- und Absicherungspositionen auf den Aktien-, Fremdkapital- und Devisenmärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab. Komplexere Transaktionen werden durchgeführt, um von Kursveränderungen und Preisunterschieden zu profitieren. Wenn sich die Preise in eine andere Richtung entwickeln als von der Emittentin angenommen, können Verluste eintreten, die möglicherweise negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.

### *Ratings*

Die Ratings, mit denen die Emittentin von unabhängigen Rating-Agenturen bewertet wird, sind Indikatoren für die Fähigkeit der Emittentin ihre Verbindlichkeiten fristgerecht zu erfüllen. Je niedriger das zugewiesene Rating innerhalb der jeweiligen Skala ist, desto höher schätzt die Rating-Agentur das Risiko ein, dass Verbindlichkeiten nicht oder nicht fristgerecht erfüllt werden. Rating-Agenturen können ihre Ratings kurzfristig ändern. Eine solche Änderung kann sich nachteilig auf den Kurs der ausstehenden Wertpapiere auswirken. Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, im Rahmen des Programms begebene Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann jederzeit von der jeweiligen Rating-Agentur ausgesetzt, geändert oder zurückgenommen werden.

### *Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen*

Obleich sich die Lage der Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verbessert haben und die Volkswirtschaften vieler Staaten wieder wachsen, sind die Preise vieler Vermögensanlagen, Credit Spreads und die verfügbare Liquidität noch nicht auf dem Niveau wie vor der Finanzkrise und nach wie vor sehr volatil. Die Erholung der Finanzmärkte und der Wirtschaft geht zu einem nicht unwesentlichen Teil auf staatliche Konjunkturförderungsmaßnahmen zurück, die nicht unbegrenzt verfügbar sind. Ein Auslaufen dieser Programme oder auch die durch diese Programme entstandene Erhöhung der Staatsverschuldung könnten zu einer neuen Finanz- und Wirtschaftskrise führen. Insbesondere die hohe Staatsverschuldung in Griechenland, Portugal, Italien, Irland und Spanien bedroht die Stabilität der Finanzmärkte. Wie lange diese Situation anhalten wird bzw. inwieweit die Vermögenswerte und die Geschäftstätigkeiten der Bank hierdurch beeinträchtigt werden, lässt sich schwer vorhersagen. Auch lässt sich nicht vorhersagen, welche strukturellen und/oder aufsichtsrechtlichen Änderungen sich aus der gegenwärtigen Marktsituation ergeben bzw. ob sich solche Änderungen wesentlich nachteilig auf die Bank auswirken werden. Sollten sich die aktuelle Marktsituation und die Rahmenbedingungen weiter verschlechtern oder jeweils über längere Zeit anhalten, so könnte dies auch eine Verringerung der verfügbaren Finanzierungsmittel, eine Verschlechterung der Kreditqualität sowie einen Anstieg bei Kreditausfällen und notleidenden Krediten nach sich ziehen und somit das Rating, die Vermögenslage und die Finanz- und Ertragslage der Bank beeinträchtigen.

### *Allgemeines Geschäftsrisiko und Wettbewerb*

Die Emittentin ist allgemeinen Geschäftsrisiken ausgesetzt, die dazu führen können, dass sich Änderungen des Wirtschaftsklimas einschließlich der Marktbedingungen, des Kundenverhaltens und des technischen Fortschritts nachteilig auf das Geschäft der Emittentin auswirken. Änderungen der Marktbedingungen können die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen der Emittentin möglicherweise signifikant beeinträchtigen oder sogar vollends zum Erliegen kommen lassen. Das Kundenverhalten könnte sich dahingehend ändern, dass immer mehr Kunden zu Wettbewerbern wechseln. Dieses Risiko ist besonders hoch, da bei den von der Emittentin angebotenen Arten von Bankgeschäften, Produkten und sonstigen

Dienstleistungen ein starker Wettbewerb herrscht. Die Intensität dieses Wettbewerbs wird durch die Verbrauchernachfrage, technische Änderungen, Konsolidierungseffekte, aufsichtsrechtliche Maßnahmen und weitere Faktoren beeinflusst. Die Emittentin rechnet mit einer weiteren Intensivierung des Wettbewerbs, da aus der anhaltenden Fusionswelle im Finanzdienstleistungssektor größere Unternehmen mit einer verbesserten Kapitalausstattung hervorgehen, die in der Lage sind, ihren Kunden eine breitere Palette von Produkten und Dienstleistungen zu günstigeren Preisen anzubieten. Darüber hinaus haben der technische Fortschritt und die Zunahme des E-Commerce Anbietern von Finanzprodukten, bei denen es sich nicht um Kreditinstitute handelt, die Möglichkeit eröffnet, Produkte und Dienstleistungen anzubieten, die bislang eher von den Kreditinstituten angeboten wurden. Wenn die Emittentin nicht in der Lage ist, eine attraktive und gewinnbringende Produkt- und Dienstleistungspalette anzubieten, könnte sie Marktanteile einbüßen bzw. Verluste auf einigen oder sogar allen Geschäftsfeldern erleiden. Darüber hinaus könnte sich durch eine Konjunkturabschwächung in Deutschland ein zusätzlicher Wettbewerbsdruck aufbauen, beispielsweise durch einen größeren Preisdruck und geringere Geschäftsvolumina für die Emittentin und ihre Wettbewerber.

#### *Aufsichtsrechtliche Änderungen*

Die Emittentin unterliegt den Bank- und Finanzdienstleistungsgesetzen sowie der Aufsicht bzw. Überwachung durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Bank- und Finanzdienstleistungsgesetze, -vorschriften und -richtlinien, die die Geschäftstätigkeit der Emittentin derzeit regeln, können sich jederzeit dahingehend ändern, dass sie sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin auswirken. Gelingt es der Emittentin nicht oder scheint es der Emittentin nicht zu gelingen, angemessen auf diese Änderungen oder Maßnahmen zu reagieren, so könnte ihre Reputation Schaden nehmen, und sie könnte einem zusätzlichen rechtlichen Risiko ausgesetzt sein.

#### *Systemisches Risiko*

Befürchtete oder tatsächliche Zahlungsausfälle eines Finanzinstituts könnten zu erheblichen Liquiditätsproblemen, Verlusten oder Zahlungsausfällen weiterer Finanzinstitute führen, da viele Finanzinstitute aufgrund ihrer Kredit-, Handels-, Clearing- und sonstigen Geschäftsbeziehungen untereinander im Hinblick auf ihre Solvenz in hohem Maße voneinander abhängig sein können. Dieses Risiko, das zuweilen als "systemisches Risiko" bezeichnet wird, kann sich nachteilig auf Finanzintermediäre wie Clearingstellen, Clearinghäuser, Banken, Wertpapierhandelsunternehmen und Börsen auswirken, mit welchen die Emittentin tagtäglich zu tun hat, und könnte sich auch nachteilig auf die Emittentin selbst auswirken.

#### *Verkauf des Privatkundengeschäfts*

Seit Abschluss des Verkaufs des Privatkundengeschäfts an die Santander Consumer Bank AG (**Santander**) in 2011 und noch für einige weitere Jahre werden sich negative Refinanzierungsgeschäfte auf die Finanzlage der Emittentin auswirken. Einige Kunden des verkauften Retailgeschäfts betreiben Klagen gegen Santander, um Schadensersatz unter anderem wegen fehlerhafter Anlageberatung geltend zu machen. Für die Emittentin besteht das Risiko, dass Santander die Erstattung etwaiger Schadensersatzzahlungen verlangt, die auf Handlungen vor dem Abschluss des Verkaufs des Privatkundengeschäfts basieren.

#### *Risiken im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsgesetz*

Die Rechte der Gläubiger oder der Wert der Wertpapiere können durch Maßnahmen nach dem Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz) nachteilig beeinträchtigt werden. Das Restrukturierungsgesetz hat mit Wirkung zum Januar 2011 neue Verfahren zur Restrukturierung von Kreditinstituten eingeführt, die sich in wirtschaftlichen Schwierigkeiten in einem Stadium vor der Insolvenzreife befinden. Zu diesen Maßnahmen gehören insbesondere (i) Sanierungsverfahren, (ii) Reorganisationsverfahren und (iii) Übertragungsanordnungen der BaFin, durch die Teile des Kreditinstituts auf eine Brückenbank übertragen



werden können. Diese Maßnahmen sollten indes die Bedienung der Pfandbriefe aus dem Deckungsstock nicht beeinträchtigen. Sollten solche Maßnahmen getroffen werden, besteht für die Gläubiger das Risiko, dass ihre Ansprüche gegen die Emittentin Beschränkungen unterliegen, dass eine direkte Inanspruchnahme der Vermögenswerte, die Gegenstand der Übertragungsanordnung waren, nicht möglich ist und sich die Kreditwürdigkeit des Kreditinstituts in der Folge verschlechtert.

### ***Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere***

*Nach Ansicht der Emittentin können die folgenden Faktoren die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere zu erfüllen, beeinträchtigen und/oder für die Bewertung der mit solchen Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich sein. Bei jedem dieser Faktoren handelt es sich um einen Eventualfall, der eintreten kann oder auch nicht, und die Emittentin kann keine Aussage über die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines solchen Eventualfalles treffen.*

### **Die Wertpapiere stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar**

Die Wertpapiere stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar. Jeder potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollte die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen. Insbesondere sollte jeder potenzielle Anleger:

- (a) über ausreichende Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine fachkundige Bewertung der Wertpapiere, der Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere sowie der in diesem Prospekt oder einem Nachtrag zum Prospekt enthaltenen oder durch Verweis einbezogenen Angaben sowie sämtlicher in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben vorzunehmen,
- (b) Zugang zu geeigneten Analyseinstrumenten haben und mit deren Nutzung vertraut sein, um eine Anlage in die Wertpapiere sowie deren Auswirkungen auf sein Gesamtanlageportfolio mit Rücksicht auf seine persönliche Vermögenslage bewerten zu können,
- (c) über ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität verfügen, um alle Risiken einer Anlage in die Wertpapiere tragen zu können,
- (d) die Bedingungen der betreffenden Wertpapiere sorgfältig lesen und vollständig verstehen, und
- (e) selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters in der Lage sein, mögliche Szenarien wirtschaftlicher, zinssatzbezogener und anderer Faktoren einzuschätzen, die sich auf seine Anlage und seine Fähigkeit, die jeweiligen Risiken zu tragen, auswirken können.

### **Zinsen**

Auf die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere kann entweder (a) ein fester Zinsbetrag oder (b) ein variabler Zinsbetrag zu zahlen sein.

### **Festverzinsliche Wertpapiere**

Auf festverzinsliche Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger, die festverzinsliche Wertpapiere erworben haben, sind dem Risiko steigender Marktzinssätze ausgesetzt. Im Fall steigender Marktzinssätze wird der von einem Anleger vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer sein als der Betrag, den der Anleger bei einer Anlage in variabel verzinsliche Wertpapiere erhalten hätte. Zudem fällt der Marktwert festverzinslicher Wertpapiere, wenn potenzielle Anleger erkennen, dass sie mit einer Anlage in alternative Produkte eine höhere Rendite erzielen können.

### **Variabel verzinsliche Wertpapiere**

Auf variabel verzinsliche Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein variabler Zinsbetrag gezahlt. Variabel verzinsliche Wertpapiere sind Anlageformen, die starken Wertschwankungen ausgesetzt sein

können. Anleger, die variabel verzinsliche Wertpapiere erworben haben, sind dem Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit schwankender Zinsbeträge ausgesetzt. Schwankende Zinssätze machen es unmöglich, die Rentabilität von Variable verzinslichen Wertpapieren zu bestimmen. Wenn bei variabel verzinslichen Wertpapieren Multiplikatoren, Ober- oder Untergrenzen oder eine Kombination dieser Ausstattungsmerkmale Anwendung finden, können die Marktwerte dieser Wertpapiere noch stärkeren Schwankungen unterliegen als Wertpapiere, bei denen solche Ausstattungsmerkmale nicht vorgesehen sind. Die Bedingungen für variabel verzinsliche Wertpapiere können einen Höchstzinssatz vorsehen, wodurch der Gesamtzinsbetrag, den ein Anleger erhält, beschränkt sein kann. Weder der aktuelle noch der historische Stand des maßgeblichen variablen Zinssatzes sollte als Anhaltspunkt für die zukünftige Entwicklung dieses variablen Zinssatzes während der Laufzeit der Wertpapiere herangezogen werden.

Als "Benchmarks" bezeichnete Indizes wie der London Interbank Offered Rate (LIBOR) und der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), an die die Verzinsung von variabel verzinslichen Wertpapieren gekoppelt ist, sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die betreffende Benchmark anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder auch zu anderen Auswirkungen führen, die sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag von Wertpapieren auswirken könnten.

### **Wertpapiere mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht der Emittentin**

Die Anleihebedingungen können ein Recht der Emittentin vorsehen, die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen. Die vorzeitige Rückzahlung eines Wertpapiers kann zu negativen Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite führen, und der zurückgezahlte Betrag der Wertpapiere kann niedriger als der vom Gläubiger gezahlte Kaufpreis sein. In diesem Fall kann ein Teilverlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Darüber hinaus können Gläubiger, die die Beträge wieder anlegen wollen, die ihnen bei einer vorzeitigen Rückzahlung vorzeitig ausgezahlt wurden, diese unter Umständen nur mit einer niedrigeren Rendite als derjenigen der gekündigten Wertpapiere anlegen.

### **Gläubigerbeschlüsse**

Die Anleihebedingungen können vorsehen, dass die Gläubiger Änderungen der Anleihebedingungen durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz zustimmen können. Ein Gläubiger ist somit dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen zu verlieren. Darüber hinaus sehen die Anleihebedingungen die Möglichkeit der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für sämtliche Gläubiger vor. Wird ein solcher gemeinsamer Vertreter bestellt, ist es einem Gläubiger unter Umständen gar nicht mehr oder nur teilweise möglich, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von den anderen Gläubigern durchzusetzen und geltend zu machen. Beschlüsse der Gläubiger sowie die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters sind auch für Gläubiger verbindlich, die an der betreffenden Versammlung bzw. an der Abstimmung nicht teilgenommen haben.

### **Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere im Allgemeinen**

Die mit den Wertpapieren verbundenen allgemeinen Risiken sind nachstehend dargestellt:

#### *Bail-in-Instrument*

Der Inhaber der Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines Bail-in ausgesetzt. Nach dem Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen können Ansprüche auf Zahlung von Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen im Rahmen der Schuldverschreibungen infolge des Eingriffs der zuständigen Abwicklungsbehörde unter Umständen einer Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente, die zum harten Kernkapital der Emittentin zählen, wie beispielsweise Stammaktien, oder einer dauerhaften Verringerung, auch bis auf Null, unterworfen sein. Der Inhaber der Schuldverschreibungen hätte in einem solchen Fall keine Ansprüche gegen die Emittentin und es bestünde keine Verpflichtung der Emittentin zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen. Dies wäre der Fall, wenn die Emittentin als "in ihrem Bestand gefährdet" (wie in den jeweils anwendbaren Gesetzen definiert) ist oder von der zuständigen

Aufsichtsbehörde als "in ihrem Bestand gefährdet" eingestuft wird und ohne diese Umwandlung bzw. eine Herabschreibung oder eine Kapitalspritze der öffentlichen Hand nicht länger imstande wäre, ihren regulierten Geschäftstätigkeiten nachzugehen. Die Abwicklungsbehörde hat ihre Befugnisse so auszuüben, dass (i) Instrumente des harten Kernkapitals (wie beispielsweise Stammaktien der Emittentin) herabgeschrieben werden, (ii) daraufhin der Kapitalbetrag der sonstigen (zum zusätzlichen Kernkapital oder Ergänzungskapital zählenden) Kapitalinstrumente dauerhaft herabgeschrieben oder entsprechend ihrer Rangfolge in Instrumente des harten Kernkapitals umgewandelt wird, und (iii) schließlich berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, wie beispielsweise Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen, in Instrumente des harten Kernkapitals umgewandelt oder entsprechend einer festgelegten Rangfolge dauerhaft herabgeschrieben werden. Der Inhaber der Schuldverschreibungen sollte im Falle eines solchen Bail-in das Risiko eines Totalverlusts seiner Anlage, einschließlich des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener Zinsen, berücksichtigen. Ferner sollte er berücksichtigen, dass die beschriebenen aufsichtsrechtlichen Maßnahmen schon vor einer Abwicklung oder bevor die Emittentin „in ihrem Bestand gefährdet“ ist negative Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben können.

Ferner hat die Bundesregierung am 29. April 2015 den Regierungsentwurf eines Abwicklungsmechanismusgesetzes beschlossen. Dieser sieht unter anderem vor, dass im Insolvenzverfahren über das Vermögen eines CRR-Instituts (d.h. eines Instituts, das sowohl Einlagen- als auch Kreditgeschäft betreibt) bestimmte unbesicherte nicht-nachrangige Schuldtitel mit Ausnahme von (i) Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen, die als gedeckte oder erstattungsfähige Einlagen (wie im Kreditwesengesetz bezeichnet) behandelt werden, (ii) Geldmarktinstrumenten und (iii) Schuldtiteln, bei denen Zahlungen vom Eintritt oder Nichteintritt eines zum Zeitpunkt der Begebung des Schuldtitels noch unsicheren Ereignisses, bei dem es sich nicht lediglich um die Festsetzung eines Referenzzinssatzes handelt, abhängig ist oder auf andere Weise denn durch Zahlung zu erfolgen hat, kraft Gesetzes nachrangig sein sollen, soweit nicht ein weitergehender Nachrang vereinbart oder gesetzlich vorgegeben ist. Forderungen, für die ein vertraglicher Rangrücktritt hinter die nicht nachrangigen Insolvenzgläubiger vorgesehen ist, sollen im Rang hinter diesen Schuldtiteln stehen. Dadurch entfällt im Vergleich zu sonstigen nicht nachrangigen unbesicherten Gläubigern auf derartige Schuldtitel in der Insolvenz oder bei einer Maßnahme der Gläubigerbeteiligung ein entsprechend größerer Verlustanteil. Diese Änderung des Insolvenzranks und der Bail-in-Reihenfolge soll rückwirkend erfolgen (ausgenommen Insolvenzverfahren, die vor dem 1. Januar 2016 eröffnet worden sind) und würde daher die Schuldverschreibungen betreffen. Zum Datum dieses Prospekts ist noch ungewiss, ob und in welcher Form der Regierungsentwurf verabschiedet werden wird.

#### *EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie*

Nach der Richtlinie 2003/48/EG über die Besteuerung von Zinserträgen (die **EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie**) sind Mitgliedstaaten verpflichtet, den Steuerbehörden anderer Mitgliedstaaten Auskünfte über bestimmte Zinszahlungen oder ähnliche Einkünfte zu übermitteln, die von einer Person, die in einem Mitgliedsstaat niedergelassen ist, an eine oder zu Gunsten einer natürlichen Person, die in einem anderen Mitgliedsstaat ansässig ist, oder an bzw. zu Gunsten von bestimmten, in einem anderen Mitgliedsstaat niedergelassenen Einrichtungen, gezahlt oder von diesen vereinnahmt werden. Während eines Übergangszeitraums muss Österreich (es sei denn, es entscheidet sich während dieses Zeitraums für die Anwendung einer anderen Methode) in Bezug auf solche Zahlungen einen Steuereinbehalt vornehmen. Das Ende dieses Übergangszeitraums hängt vom Abschluss bestimmter anderer Vereinbarungen über den Austausch von Informationen mit bestimmten anderen Ländern ab. Mehrere Nicht-EU-Länder und -Gebiete, darunter die Schweiz, haben beschlossen, entsprechende Maßnahmen (d.h. im Fall der Schweiz, einen Steuereinbehalt) einzuführen.

Am 24. März 2014 hat der Rat der Europäischen Union eine Richtlinie (die **Änderungsrichtlinie**) zur Änderung und Erweiterung des Anwendungsbereichs der vorstehend beschriebenen Verpflichtungen beschlossen. Die Änderungsrichtlinie verpflichtet die Mitgliedstaaten, diese Änderungen ab dem 1. Januar 2017 anzuwenden. Durch die Änderungen wird der Bereich der unter die EU-Zinsrichtlinie fallenden Zahlungen erweitert, insbesondere sind bestimmte weitere Erträge aus Wertpapieren in die Meldungen einzubeziehen. Durch die Änderungen werden zudem die Umstände erweitert, in denen Zahlungen, von denen in den Mitgliedstaaten ansässige natürliche Personen indirekt profitieren, mitgeteilt oder mit einer

Quellensteuer belastet werden müssen. Dies gilt, unter bestimmten Voraussetzungen, für Zahlungen an oder Vereinnahmungen durch bestimmte Personen, Einrichtungen und Rechtsvereinbarungen (einschließlich Treuhandverhältnisse) und kann auch dann Anwendung finden, wenn die betreffende Person, Einrichtung oder Rechtsvereinbarung außerhalb der Europäischen Union errichtet wurde oder von außerhalb der Europäischen Union aus verwaltet wird.

Die Umsetzung des Informationsaustausches auf Grundlage der EU-Zinsrichtlinie in deutsches Recht erfolgte durch Verordnung der Bundesregierung vom 26. Januar 2004. Die betreffenden Bestimmungen gelten seit dem 1. Juli 2005.

Die Europäische Kommission hat jedoch vorgeschlagen, die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie im Fall von Österreich mit Wirkung vom 1. Januar 2017 und im Fall aller anderen Mitgliedsstaaten mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufzuheben (vorbehaltlich der fortlaufenden Anforderungen, die verwaltungsrechtlichen Verpflichtungen wie die Mitteilung und den Austausch von Informationen in Bezug auf, und die Berechnung von Quellensteuern auf, Zahlungen, die vor diesen Zeitpunkten erfolgt sind, zu erfüllen). Dies soll Überschneidungen zwischen der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und dem neuen Regime über den automatischen Informationsaustausch, das gemäß der Richtlinie des Rats der Europäischen Union über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung (in der durch Richtlinie 2014/107/EU geänderten Fassung) eingeführt wird, verhindern. Der Vorschlag sieht zudem vor, dass, Mitgliedsstaaten die neuen Anforderungen der Änderungsrichtlinie nicht anwenden müssen.

Falls eine Zahlung durch eine Person zu leisten oder einzuziehen wäre, die in einem Mitgliedstaat ansässig ist, der den Steuereinbehalt gewählt hat, und von dieser Zahlung Steuern oder eine damit in Zusammenhang stehende Zahlung einzubehalten wäre, bestünde weder für die Emittentin noch für eine Zahlstelle oder eine andere Person die Verpflichtung, aufgrund der Erhebung dieser Quellensteuer zusätzliche Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere zu leisten.

### *Besteuerung*

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten berücksichtigen, dass sie gemäß den Gesetzen und Praktiken des Landes, in dem eine Übertragung der Wertpapiere bzw. Lieferung von Vermögenswerten erfolgt, zur Zahlung von Stempelsteuern und anderen Urkundsgebühren verpflichtet sein können.

Potenziellen Erwerbern wird geraten, bei Zweifeln hinsichtlich ihrer steuerlichen Position unabhängige Steuerberater zu Rate zu ziehen. Darüber hinaus sollten potenzielle Erwerber berücksichtigen, dass sich Steuerbestimmungen und ihre Anwendung durch die zuständigen Steuerbehörden zu gegebener Zeit ändern können. Daher ist eine genaue Aussage hinsichtlich der zu einem bestimmten Zeitpunkt geltenden steuerlichen Behandlung nicht möglich.

### *Kein Steuerausgleich bei bestimmten Wertpapieren*

Im Fall von Pfandbriefen oder Schuldverschreibungen, für die gemäß den jeweiligen Endgültigen Bedingungen kein Steuerausgleich vorgesehen ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf die Wertpapiere zu zahlen, bei denen steuerliche Abzugszahlungen vorgenommen werden. Die Emittentin unterliegt dann weder einer Haftung noch einer sonstigen Verpflichtung zur Zahlung etwaiger Steuern, Abgaben oder Einbehalte oder zur Leistung sonstiger Zahlungen, die aufgrund des Eigentums an den Wertpapieren oder deren Übertragung, Vorlage, Einlösung oder Durchsetzung unter Umständen fällig werden, und alle von der Emittentin geleisteten Zahlungen erfolgen vorbehaltlich solcher Steuern, Abgaben, Einbehalte oder sonstigen Zahlungen, die gegebenenfalls gezahlt, geleistet, einbehalten oder abgezogen werden müssen.

## *Steuereinbehalte im Rahmen des US-Gesetzes zur Regelung des US-Steuer-Reportings ausländischer Finanzinstitute*

Solange die Wertpapiere in Globalurkunden verbrieft sind und durch oder für ein Clearing System verwahrt werden, ist nur in äußerst unwahrscheinlichen Ausnahmesituationen zu erwarten, dass das neue Steuermeldesystem und die potenzielle Quellensteuer nach *Sections* 1471 bis 1474 des US-Bundessteuergesetzes von 1986 (*Internal Revenue Code of 1986*) (**FATCA**) sich auf die Höhe der von dem jeweiligen Clearing System vereinnahmten Zahlungen auswirken könnten (vgl. "*Taxation - Foreign Account Tax Compliance Act*"). FATCA kann sich jedoch anschließend in der zum Endanleger führenden Zahlungskette auf an Zwischenverwahrer oder Finanzintermediäre geleistete Zahlungen auswirken, wenn diese Zwischenverwahrer oder Finanzintermediäre grundsätzlich nicht in der Lage sind, Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer entgegenzunehmen. FATCA kann sich auch auf Zahlungen an Endanleger auswirken, bei denen es sich um Finanzinstitute handelt, die nicht zum Erhalt von Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer berechtigt sind, oder auf Zahlungen an Endanleger, die es versäumen, ihrem Broker (oder sonstigen Zwischenverwahrern oder Finanzintermediären, die Zahlungen an sie leisten) Informationen, Formulare, sonstige Unterlagen oder Einwilligungen vorzulegen, die zur Leistung von Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer möglicherweise notwendig sind. Anleger sollten Zwischenverwahrern oder Finanzintermediäre mit Bedacht auswählen (um sicherzustellen, dass diese die FATCA-Vorgaben bzw. sonstige mit FATCA verbundenen Gesetze oder Vereinbarungen beachten) und sämtlichen Zwischenverwahrern oder Finanzintermediären alle Informationen, Formulare, sonstigen Unterlagen oder Einwilligungen vorlegen, die diese möglicherweise benötigen, um Zahlungen ohne Abzug der FATCA-Quellensteuer leisten zu können. Anlegern wird empfohlen, sich hinsichtlich FATCA und seinen Auswirkungen auf sie von ihrem Steuerberater näher beraten zu lassen. Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung an das jeweilige Clearing System erfüllt, und die Emittentin trägt somit keine Verantwortung für danach über das jeweilige Clearing System und die Zwischenverwahrer oder Finanzintermediäre weitergereichte Beträge.

### **Risikofaktoren in Bezug auf den Markt im Allgemeinen**

#### *Der Sekundärmarkt im Allgemeinen - Liquiditätsrisiko*

Bei Begebung der Wertpapiere besteht möglicherweise noch kein Markt, in dem die Wertpapiere gehandelt werden können. Möglicherweise kommt ein solcher Markt auch in der Folgezeit nicht zustande. Falls sich ein Markt bildet, ist er möglicherweise nicht sehr liquide. Daher besteht für die Anleger das Risiko, nicht in der Lage zu sein, ihre Wertpapiere auf einfache Weise oder zu einem Preis zu verkaufen, der ihnen eine Rendite ermöglicht, die der von Anlagen vergleichbar ist, für die ein etablierter Sekundärmarkt besteht. Dieses Risiko besteht vor allem bei Wertpapieren, die besonders anfällig für Zins-, Wechselkurs- oder Marktrisiken sind, bestimmten Anlagezielen oder -strategien dienen oder deren Struktur den Anlagebedürfnissen begrenzter Anlegerkreise entspricht. Bei diesen Arten von Wertpapieren wäre die Liquidität eines etwaigen Sekundärmarkts voraussichtlich eingeschränkter und wären die Preisschwankungen größer als bei herkömmlichen Wertpapieren. Mangelnde Liquidität kann sich in hohem Maße nachteilig auf den Marktwert der Wertpapiere auswirken.

#### *Marktpreisrisiko*

Der Marktpreis der Wertpapiere hängt von verschiedenen Faktoren ab, einschließlich Änderungen von Zinsniveaus, der Richtlinien und Vorschriften von Zentralbanken, der allgemeinen Konjunkturbedingungen, der Inflationsraten oder Änderungen im Angebot und Nachfrage hinsichtlich eines bestimmten Wertpapiertyps. Die Gläubiger von Wertpapieren sind somit dem Risiko nachteiliger Entwicklungen bei den Marktpreisen ihrer Wertpapiere ausgesetzt, welches zum Tragen kommt, wenn die Gläubiger die Wertpapiere vor ihrer Endfälligkeit veräußern. Auch ein Anstieg der Spreads der Emittentin, d. h. der Differenz zwischen den Renditen von Schuldtiteln der Emittentin und der Rendite von Staatsanleihen bzw. den Zinssätzen für Swap-Transaktionen (mit jeweils ähnlichen Laufzeiten), kann sich nachteilig auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Die Spreads der Emittentin richten sich in erster Linie nach der allgemeinen Einschätzung ihrer Bonität, werden aber auch durch andere Faktoren wie beispielsweise die

allgemeine Marktentwicklung sowie die Angebots- und Nachfragesituation bei diesen Wertpapieren beeinflusst.

#### *Wechselkursrisiken und Devisenbeschränkungen*

Zahlungen der Emittentin von Kapital- und/oder Zinsbeträgen auf die Wertpapiere erfolgen in einer festgelegten Währung. Damit sind bestimmte Risiken im Zusammenhang mit Währungsumrechnungen verbunden, falls die Finanzgeschäfte eines Anlegers hauptsächlich in einer anderen Währung oder Währungseinheit als der festgelegten Währung getätigt werden (die **Anlegerwährung**). Zu diesen Risiken zählt auch das Risiko einer erheblichen Wechselkursänderung (einschließlich Änderungen aufgrund einer Abwertung der festgelegten Währung oder einer Neubewertung der Anlegerwährung) sowie das Risiko, dass für die Anlegerwährung zuständige Behörden Devisenkontrollen einführen oder ändern. Eine Aufwertung der Anlegerwährung gegenüber der festgelegten Währung würde (a) zu einer in der Anlegerwährung geringer ausfallenden Rendite der Wertpapiere, (b) zu einer in der Anlegerwährung geringer ausfallenden Kapitalbetragszahlung auf die Wertpapiere und (c) zu einem in der Anlegerwährung geringer ausfallenden Marktwert der Wertpapiere führen.

Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken können. Infolgedessen könnten Anleger geringere Zins- oder Kapitalbeträge erhalten als erwartet oder auch überhaupt keine.

#### *Ratings tragen unter Umständen nicht allen Risiken Rechnung*

Den Wertpapieren kann von einer oder mehreren unabhängigen Rating-Agenturen ein Rating zugewiesen werden. Sofern eine Serie von Wertpapieren ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der künftig im Rahmen dieses Programms zu begebenden Wertpapiere identisch. Ein Rating trägt unter Umständen nicht sämtlichen Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt, weitere vorstehend genannte Faktoren oder sonstige Faktoren und ihren möglichen Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere Rechnung. Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und steht unter dem Vorbehalt der jederzeitigen Änderung oder Rücknahme durch die Rating-Agentur. Jegliche Ratings der Wertpapiere zum Datum dieses Prospekts sind nicht indikativ für die zukünftige Geschäftsentwicklung und Kreditwürdigkeit der Emittentin.

#### *Rechtliche Anlagebestimmungen können bestimmte Anlagen einschränken*

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt gesetzlichen Anlagevorschriften und –beschränkungen bzw. der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (a) die Wertpapiere eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform darstellen, (b) die Wertpapiere als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme eingesetzt werden können und (c) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Wertpapieren gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Wertpapiere gemäß anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.

## 5. RESPONSIBLE PERSONS

SEB AG (the **Issuer**), Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main assumes responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is accurate and no material facts have been omitted.

## 6. IMPORTANT NOTICES

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" on page 245). Full information on the Issuer and any Securities issued under the Programme is only available on the basis of the combination of this Prospectus (including any supplement and any document incorporated by reference herein) and the relevant Final Terms.

Copies of Final Terms will be available from the registered office of the Issuer at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main and will be published on the Issuer's website at <http://seb.de/debt-issuance-programme>.

No person is or has been authorised to give any information or to make any representations, other than those contained in this Prospectus, in connection with the Programme or the issue and sale of Securities and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of SEB AG, the Arranger or any of the Dealers. Neither the delivery of this Prospectus nor any sale made hereunder shall, under any circumstances, create any implication that the information herein is correct as of any time subsequent to the date hereof.

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Securities (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer, the Arranger or any of the Dealers that any recipient of this Prospectus or any recipient of any other information supplied in connection with the Programme or any Securities should purchase any Securities. Each investor contemplating purchasing any Securities should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Securities constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer, the Arranger or any of the Dealers to subscribe for or to purchase any Securities.

This Prospectus is valid for twelve months after its approval and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Neither the delivery of this Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Securities shall in any circumstances imply that the information contained in the related documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no material adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement the Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the case of every significant new factor, material mistake or inaccuracy to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Securities and where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given in respect of Securities issued on the basis of this Prospectus.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, 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 or any supplement thereof, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Securities in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Securities may be restricted by law in certain



jurisdictions. None of the Issuer, the Arranger and the Dealers represent that this Prospectus may be lawfully distributed, or that any Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Persons into whose possession this Prospectus or any Securities may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Prospectus and the offering and sale of Securities. In making an investment decision, investors must rely on their own examination of the Issuer and the terms of the Securities being offered, including the merits and risks involved. The Securities have not been approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States, nor have the foregoing authorities approved this Prospectus or confirmed the accuracy or the adequacy of the information contained in this Prospectus. In particular, Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) (the **Securities Act**) and may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Any representation to the contrary is unlawful.

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

In connection with the issue of any Tranche of Securities under the Programme, the Dealer(s) who is(are) specified in the relevant Final Terms as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on its(their) behalf) may over allot Securities or effect transactions with a view to supporting the price of the Securities at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such Dealer (or persons acting on its behalf) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of the Securities 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 Securities. 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.

The *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**) as competent authority under the Prospectus Directive has approved this Prospectus on 7 May 2015 pursuant to the Luxembourg Act dated 10 July 2005 (the **Law**) on prospectuses for securities, as amended, which implements the Prospectus Directive.

## **7. CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS**

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Securities is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities in Germany and/or Luxembourg for the Offer Period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Law which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended). In the case that the Prospectus has been subsequently passported into one or more further jurisdictions, the consent also applies to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities in such jurisdiction(s). The Issuer accepts responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Securities.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of SEB AG (<http://seb.de/debt-issuance-programme>).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Securities at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation.

## 8. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES

### 8.1 General

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Securities to one or more of the following Dealers: Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, HSBC Bank plc, Landesbank Baden-Württemberg, SEB AG, UniCredit Bank AG and any other Dealer appointed from time to time in accordance with the Dealer Agreement which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a **Dealer** and together the **Dealers**). **Dealer Agreement** means the amended and restated dealer agreement entered into between the Issuer, Commerzbank AG as Arranger and Dealer and the other Dealers on 7 May 2015 in relation to the issue and sale of the Securities. References in this Prospectus to the relevant Dealer shall, in the case of an issue of Securities being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to purchase such Securities.

The Issuer may also issue Securities directly to third parties who are not Dealers.

The Securities may be issued in bearer form only. The maximum aggregate principal amount of all Securities from time to time outstanding under the Programme will not exceed Euro 2,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described in the Dealer Agreement), subject to increase in accordance with the terms of the Dealer Agreement.

Securities may be distributed by way of public offer or private placement and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The Securities may be offered to non-qualified and/or qualified investors. The Final Terms will also set out the expected price at which the Securities will be offered as well as any amount of expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser.

Securities may be offered in Germany and/or Luxembourg and/or any other jurisdiction into which the Prospectus has been passported in accordance with the respective legal requirements. In each case of a public offer of Securities in Luxembourg, the relevant Issuer will, (i) in due course prior to such public offer of Securities publish a notice regarding the impending public and (ii) display publish the Final Terms, both on the website [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Securities will be issued from time to time in tranches (each a **Tranche**), each Tranche consisting of Securities which are identical in all respects (including as to admission to trading and listing). One or more Tranches, which are (i) expressed to be consolidated and forming a single series and (ii) identical in all respects, (except for different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments) may form a series (**Series**) of Securities. Further Securities may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Securities will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denomination of each Security admitted to trading on a European Economic Area exchange or offered to the public in a Member State of the European Economic Area in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be Euro 1,000 (or, if the Securities are denominated in a currency other than Euro, the equivalent amount in such currency) or such other higher amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval (the **Notification**) attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Law. The Issuer may request the CSSF, from time to time, to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area, which accept financial statements drawn up in German language for notification purposes, with a Notification.

Securities will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These Clearing Systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**).

SEB AG will act as Fiscal Agent and Paying Agent, unless otherwise stated in the applicable Final Terms.

The Securities will not contain a negative pledge provision, according to which the Issuer undertakes to refrain from pledging or encumbering certain assets (or from increasing any pledge or encumbrance) or from granting security to other creditors, without equally and ratably securing the holders of the Securities.

The Securities will also not provide for a cross default provision which would entitle the holders of the Securities to terminate the Securities if the Issuer defaults under certain other obligations not directly related to the Securities.

The Securities provide for repayment on a certain redemption date. The Notes may provide for events of early redemption at the option of the Issuer in case of taxation and may be redeemable at the option of the Issuer and/or the Securityholders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms, 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. Redemption rights granted to Securityholders pursuant to mandatory law, if any, shall not be affected. The Pfandbriefe may only be redeemable at the option of the Issuer.

The terms and conditions of the Securities provide that the presentation period pursuant to § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. Otherwise, the statutory prescription periods apply to the Securities.

## **8.2 Issue Procedures**

### **General**

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Securities (the **Conditions**). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Securities set forth below (the **Terms and Conditions**) as further specified by the Final Terms as described below.

### **Options for sets of Terms and Conditions**

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Securities, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates;
- Option IV - Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates.

### **Documentation of the Conditions**

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Securities in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I to Option IV, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Securities by replicating the relevant provisions and completing

the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Securities of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Securities are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I to Option IV and of the respective further options contained in each of Option I to Option IV are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Securities will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

### **Determination of Options / Completion of Placeholders**

The Final Terms shall determine which of the Option I to Option IV shall be applicable to the individual issue of Securities. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I to Option IV contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### **Determination of Options**

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

#### **Completion of Placeholders**

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

#### **Controlling Language**

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

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

- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

### **8.3 General Information relating to Pfandbriefe**

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments which are subject to the statutory requirements of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and may only be issued by banks authorised to engage in the Pfandbrief business. Any bank wishing to take up the Pfandbrief business must obtain written authorisation from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the **BaFin**).

The issuance of Pfandbriefe is regulated by the Pfandbrief Act and is subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe evidence claims against the Pfandbrief issuer which are covered at all times by a portfolio of specified qualifying cover assets. Pfandbrief issuers may issue different types of Pfandbriefe, such as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Each type of Pfandbriefe outstanding must be covered by a separate portfolio of specified qualifying cover assets. An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief issuer with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register of the cover assets used to provide cover for each type of Pfandbriefe. Any issue of Pfandbriefe must first be certified by the trustee.

The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to their principal and interest must at all times be ensured on the basis of their net present value (*Barwert*). The net present value of the assets contained in the cover pool must exceed the total amount of liabilities arising from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (**Excess Cover** (*Sichernde Überdeckung*)). This Excess Cover must consist of highly liquid assets such as (i) certain debt instruments (e.g. notes) the debtor of which is the German Federal Government, a special fund (*Sondervermögen*) of the German Federal Government, a Federal State, the European Communities, another member state of the European Union or the European Economic Area, the European Investment Bank, the World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, or, if they fulfil certain rating criteria, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, (ii) notes guaranteed by one of the debtors set out under (i) above, and (iii) balances with the European Central Bank, any central bank of a EU member state or any other suitable credit institution located in one of the countries listed under (i) above if certain rating criteria are fulfilled.

In addition, a daily comparison of the claims under the registered cover assets that become due and the liabilities becoming due under the outstanding Pfandbriefe and derivative transactions which are part of the cover pools must be carried out for the following 180 days in order to ensure liquidity. The amount of all daily differences accrued up to this date must be calculated for each day. The highest negative amount calculated for the following 180 days must at all times be covered by the total amount of certain eligible cover assets.

The aggregate principal amount of the cover assets contained in a cover pool must furthermore at all times be greater than or equal to the respective principal amount or, if the maximum redemption value known at the time of the issue exceeds the principal amount, the redemption value of the outstanding Pfandbriefe covered by the relevant cover pool.

The Pfandbrief issuer must record in the register of cover assets for the respective cover pools of each Pfandbrief type each cover asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty. The Pfandbrief issuer may withdraw assets from the cover pool only with the prior approval of the trustee.

#### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The cover pool for Mortgage Pfandbriefe mainly consists of mortgage loans with a ratio between the loan and the value of the underlying assets of not more than 60 per cent. This lending value is established by an expert of the Pfandbrief issuer who is not involved in the loan decision-making process in accordance with

comprehensive value assessment rules on the basis of which the market value of a property is to be determined. Qualifying mortgages must encumber properties, rights equivalent to real property or such rights under a foreign legal system which are comparable with the equivalent rights under German law. The encumbered properties and the properties in respect of which the encumbered rights exist must be situated in a EU or EEA member state, in Switzerland, the United States of America, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore. Land charges and such foreign security interests which offer comparable security and entitle the relevant Holder of Pfandbriefe to satisfy its claim also by realising the encumbered property or equivalent right rank equal with mortgages.

The cover pool covering Mortgage Pfandbriefe may also, to a limited extent, contain the following assets: (i) compensation claims converted into notes in bearer form, (ii) subject to certain restrictions the assets that may also be included in the 2% Excess Cover described above, up to a total of 10% of the aggregate amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe, (iii) notes that may also be included in the cover pool for Public Sector Pfandbriefe described below, up to a total of 20% of the aggregate amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe, with the cover assets set out under (ii) above being taken into account, and (iv) claims under derivative transactions concluded with specified suitable counterparties on the basis of standardised master agreements, provided that it is ensured that the claims under these derivative transactions cannot be impaired in the event of insolvency of the Pfandbrief issuer or of the other cover pools held by it. The share of the Pfandbrief issuer's claims under the derivative transactions included in the cover pool in the total amount of the cover assets as well as the Pfandbrief issuer's share in the liabilities under these derivatives in the total amount of Mortgage Pfandbriefe outstanding plus the liabilities under these derivatives must not exceed 12%, in each case, the calculation being made on the basis of their net present values.

### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The cover pool for Public Sector Pfandbriefe may include money claims under any loans granted, notes or similar legal transactions or certain other claims against specified public sector debtors, including (without limitation) against (i) the German Federal Government, the Federal States, political subdivisions and other suitable public law corporations within Germany, (ii) EU or EEA member states and their central banks and political subdivisions, (iii) the United States of America, Japan, Switzerland or Canada if they fulfil certain rating criteria, (iv) political subdivisions of the countries listed under (iii) above if such political subdivisions are equated by the competent authorities to the central state or if they fulfil certain rating criteria, (v) the European Central Bank and certain multilateral development banks and international organisations, (vi) public authorities of EU or EEA member states, (vii) public authorities of the countries listed under (iii) above if such authorities are equated by the competent authorities to the central state or if they fulfil certain rating criteria, (viii) entities for the liabilities of which any one of the public law entities referred to under (i) to (v) above or certain qualifying export credit insurance companies have assumed a full guarantee.

The cover pool may also contain the following assets: (i) compensation claims converted into notes in bearer form, (ii) money claims against suitable credit institutions which fulfil certain rating criteria, up to a total of 10% of the aggregate amount of the outstanding Public Sector Pfandbriefe, and (iii) claims under derivatives as set out above in respect of Mortgage Pfandbriefe, subject to the terms and restrictions described above.

### **Insolvency Proceedings**

The Pfandbrief Act establishes rules applicable in the case of an insolvency of a Pfandbrief issuer. If insolvency proceedings are opened over the assets of a Pfandbrief issuer, the cover pools held by it will not be included in the insolvency estate. Therefore, an insolvency of the Pfandbrief issuer does not automatically trigger an insolvency of a cover pool. Only in the event of a simultaneous or subsequent inability to pay or overindebtedness of the relevant cover pool, separate insolvency proceedings over its assets will be conducted at the request of the BaFin. In such case, Holders of Pfandbriefe would have a first-ranking claim against the cover pool. Their preferential claim would also extend to the interest accrued on the Pfandbriefe after the opening of insolvency proceedings. Furthermore, Holders of Pfandbriefe would also have recourse to any assets of the insolvent Pfandbrief issuer not contained in the respective cover pools, but only to the

extent that Holders of Pfandbriefe suffer a loss. With regard to these assets, Holders of Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the insolvent Pfandbrief issuer.

In the event of insolvency of the Pfandbrief issuer, one up to three administrator(s) will be appointed to administer the individual cover pools exclusively for the benefit of the Holders. The administrator(s) will be appointed by the insolvency court competent for the Pfandbrief issuer at the request of the BaFin before or after the opening of the insolvency proceedings. The administrator(s) will be subject to the supervision of the insolvency court and the BaFin in respect of the Pfandbrief issuer's duties in connection with the management of the relevant cover pool's assets. The administrator(s) is(are) entitled to dispose of the cover pool's assets and to receive all payments on the relevant cover assets in order to ensure full satisfaction of the Holders of the Pfandbriefe. However, to the extent that these assets will apparently not be necessary to satisfy the claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief issuer is entitled to demand that these assets be transferred to the insolvency estate.

With the consent of the BaFin, the administrator(s) may transfer all or part of the Pfandbrief liabilities and the corresponding cover assets to another Pfandbrief issuer.

#### **8.4 Form of the Securities**

The Securities of each Series will be in bearer form and will be initially issued in the form of either a temporary global security (a **Temporary Global Security**) without interest coupons or, if so specified in the applicable Final Terms, a permanent global security (a **Permanent Global Security** and, together with the Temporary Global Security, the **Global Securities**) without interest coupons which, in either case, will:

- (a) if the Global Securities are intended to be issued in new global note (**NGN**) form, as stated in the applicable Final Terms, be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common safekeeper (the **Common Safekeeper**) for Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) and Clearstream Banking, société anonyme (**CBL**); and
- (b) if the Global Securities are not intended to be issued in NGN form, be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**) or a common depositary (the **Common Depositary**) for Euroclear and CBL.

Whilst any Security is represented by a Temporary Global Security, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Securities due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the Temporary Global Security if the Temporary Global Security is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interests in such Security are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by Euroclear and/or CBL and/or CBF and Euroclear and/or CBL and/or CBF, as applicable, has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent.

If the applicable Final Terms state that the Temporary Global Security is exchangeable for a Permanent Global Security, on and after the date (the **Exchange Date**) which is forty days after a Temporary Global Security is issued, interests in such Temporary Global Security will be exchangeable (free of charge) as described in the Temporary Global Security for interests in a Permanent Global Security of the same Series against certification of beneficial ownership as described above unless such certification has already been given. The holder of a Temporary Global Security will not be entitled to collect any payment of interest, principal or other amount due on or after the Exchange Date unless, upon due certification, exchange of the Temporary Global Security for an interest in a Permanent Global Security or for definitive Securities is improperly withheld or refused.

Payments of principal, interest (if any) or any other amounts on a Permanent Global Security will be made through Euroclear and/or CBL or CBF (as the case may be, against presentation or surrender of the Permanent Global Security except in cases where the Permanent Global Security is intended to be issued in



NGN form or other cases where the Permanent Global Security is directly held by the Clearing System) without any requirement for certification.

Securities which are represented by a Global Security will only be transferable in accordance with the rules and procedures for the time being of CBF, Euroclear or CBL, as the case may be.

Any reference herein to CBF and/or Euroclear and/or CBL will, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system specified in the applicable Final Terms.

## **9. DESCRIPTION OF THE ISSUER**

### **9.1 Information about the Issuer**

The legal name of the Issuer is "SEB AG". In business transactions the name "SEB Bank" is also used. SEB AG was founded as Bank für Gemeinwirtschaft Frankfurt am Main Aktiengesellschaft with effect from 29 April 1950. In 2000 the Issuer was acquired by SEB AB, Stockholm and the corporate name was changed to SEB AG in 2001.

The registered office of SEB AG is at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main. SEB AG is registered in the commercial register at the Local Court of Frankfurt am Main under no. HRB 6800. The phone number of SEB AG is +49 (0)69 258-0.

SEB AG is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. SEB AG is authorised under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) to conduct banking business including Pfandbrief business. SEB AG is subject to the supervision by the European Central Bank (*Europäische Zentralbank*), German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

The financial year of SEB AG is the calendar year.

The publications of SEB AG are made in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

The share capital of SEB AG as of 31 December 2014 amounts to EUR 775,155,200.00 and is divided into 775,155,200 registered shares with restricted transferability (*vinkulierte Namensaktien*) and a nominal value of EUR 1.00 each. There has been no change in the share capital since 31 December 2014. The shareholders' meeting resolves upon the company's consent to the transfer of the registered shares with restricted transferability.

The shares are fully paid in. They are not admitted to trading on an exchange.

### **9.2 Business Overview**

The business object of SEB AG is to carry out all kinds of corporate banking business and trading transactions related thereto as well as to provide other services. Investment transactions within the meaning of § 20 of the German Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*) are excluded. SEB AG is entitled to set up branches in Germany and abroad and to participate in other enterprises.

SEB AG is a private commercial bank engaged in merchant banking (including commercial real estate) and, until the closing of the sale of SEB Asset Management AG (as described under 9.11 below), asset management. The merchant banking activities include the following product segments:

- Markets comprising the segments Equities, Fixed Income & Derivatives (FID) and Foreign Exchange & Commodities (FX);
- Transaction Banking (TB) comprising the segments Working Capital Management (WCM) and Asset Servicing; and
- Investment Banking comprising the segments Project, Asset & Export Finance (PAEF), Acquisition Finance, Loan Origination and Debt Capital Markets (DCM) and Corporate Finance.

The merchant banking client base includes the following segments:

- Corporate Coverage which covers in particular large and medium-sized corporations;
- Financial Institutions Coverage which is divided in the segments Public Sector, Unions and Parties, Institutional Investors (covering in particular banks, insurance companies, pension funds and asset managers), and Social Insurance; and

- Real Estate Finance (REF) which covers in particular professional domestic and international professional real estate investors.

The commercial real estate business is part of the merchant banking business area within the SEB Group. The commercial real estate business of SEB AG in Frankfurt is the headquarter of the group-wide real estate business. The real estate services provided to customers such as German and international real estate investors and housing companies comprise classic financing, as well as other services such as cash management, interest rate derivatives and asset management. In addition, SEB AG carries out structured finance real estate activities such as financing large real estate portfolios.

Germany is the most important market for SEB AG.

### **9.3 Organisational Structure**

SEB AG is a wholly-owned German subsidiary of SEB AB, a leading Northern European financial service provider. A control and profit transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) is in place between SEB AB and SEB AG. The agreement was concluded for an indefinite term and may be terminated by giving six months' notice with effect as of the end of a financial year of SEB AG.

The major subsidiaries of SEB AG include:

- SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main, and
- FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main.

A further major subsidiary, SEB Asset Management AG has been sold by SEB AG in March 2015 and the completion of the sale is expected to occur about mid-2015 (see 9.11 below).

SEB AG entered into four control and/or profit and loss transfer agreements (*Beherrschungs- und/oder Ergebnisabführungsverträge*) with affiliated companies.

### **9.4 Trend Information**

There has been no material adverse changes in the prospects of the Issuer since 31 December 2014 (i.e. the date of the last published audited annual financial statements of the Issuer).

### **9.5 Administrative, Management and Supervisory Boards**

#### **(a) Management Board**

According to the Articles of Association, the management board of SEB AG consists of several members. The names of the current members of the management board are as listed below:

- Fredrik Boheman (CEO), also
  - chairman of the supervisory board of SEB Asset Management AG, Frankfurt am Main,
  - chairman of the supervisory board of SEB Investment GmbH, Frankfurt am Main,
  - managing director of Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Frankfurt Branch
- Edwin Echl, also
  - member of the supervisory board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.,
  - member of the supervisory board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.,

- and member of the supervisory board of BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, and
- member of the advisory council of dwpbank;
- Jonas Rengård,
- Johan Åkerblom.

The business address of the members of the management board is at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany.

SEB AG is legally represented by two members of the management board or by one member of the management board acting jointly with a holder of full statutory power of attorney (*Prokura*).

The total remuneration of the management board members within the Group amounted to EUR 1.8 million in the financial year 2014.

#### **(b) Supervisory Board**

According to the Articles of Association, the supervisory board consists of twelve members. The names of the current members of the supervisory board are as listed below:

- Magnus Carlsson (Chairman), Deputy President and CEO, Head of Merchant Banking, SEB AB,
- Helene Strinja (Deputy Chairman), Chairman of the Joint Works Council, SEB AG,
- Carl Joachim Alpen, Co-Head of Merchant Banking, SEB AB,
- Johan Andersson, Chief Risk Officer, SEB AB,
- Jan Erik Back, Chief Financial Officer, SEB AB,
- Michael Boldt, Head of Special Asset Management, SEB AG,
- Martin Haug, Deputy Chairman of the Joint Works Council, SEB AG,
- Dieter Braner, Trade Union Secretary Ver.di,
- Martin Johansson, Head of Group Staff & Business Support, SEB AB,
- Christoffer Malmer, Global Head of Wealth Management, SEB AB,
- Joachim Schönfelder, Chairman of the Works Council Hamburg, SEB AG.
- Martina Trümner, Trade Union In-house Counsel (*Justiziarin*) Ver.di.

The business address of the members of the supervisory board is at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany.

The supervisory board may, in addition to the committee to be set up in accordance with § 27 (3) of the Act on Co-determination (*Mitbestimmungsgesetz*), set up further committees from among its members, lay down their duties and responsibilities and grant also such committees decision-making powers to the extent permissible under applicable law.

The total remuneration of the supervisory board members within the Group amounted to EUR 0.6 million in the financial year 2014.

**(c) Conflict of Interest**

Some members of the management board and the supervisory board also serve on the management boards or supervisory bodies of other companies. Such memberships may create potential conflicts of interest between the duties to SEB AG and the private interests and other duties of the relevant members of the management board or the supervisory board. As of the date of this Prospectus, there are no conflicts of interest between the duties to SEB AG and the private interests and other duties of the relevant members of the management board or the supervisory board.

**(d) Cover Assets Trustee**

The following persons are currently appointed to act as cover assets trustees (*Treuhänder der Deckungsmasse*) with wide responsibilities in monitoring the compliance by the Issuer with the provisions of the Pfandbrief Act and, in particular, the sufficiency of the assets which secure or "cover" the outstanding Pfandbriefe:

- Andre Zink, and
- Klaus Köttinger.

**(e) Shareholders' Meeting**

The shareholders' meetings take place at the registered office of SEB AG unless the chairman of the supervisory board determines another location. In the shareholders' meeting, each share carries one vote. An ordinary shareholders' meeting is to be convened within the first eight months of each financial year.

**9.6 Major Shareholders**

All shares in SEB AG are held by SEB AB, Sweden. SEB AG and SEB AB have entered into a control and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag*). Under this agreement SEB AG is obliged to transfer its commercial profit determined in accordance with German accounting principles set out in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) to SEB AB. Such commercial profit for the business year 2014 amounts to EUR 100 million (2013: EUR 9.5 million).

**9.7 Statutory Auditor**

Statutory auditor of SEB AG for the financial years 2013 and 2014 was PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Germany. The auditor has audited the consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 (both prepared in accordance with IFRS, as adopted by the EU) in accordance with German generally accepted auditing standards and issued an unqualified auditor's report in each case.

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

**9.8 Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profit and Losses**

SEB AG's consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) for the financial year ended 31 December 2014 and 31 December 2013 prepared in accordance with IFRS (International Financial Reporting Standards), as adopted by the EU, and the respective auditor's reports are incorporated into this document by reference.

Apart from SEB AG as parent company, the consolidated group (*Konsolidierungskreis*) of SEB AG for 2014 comprises 11 fully consolidated subsidiaries.

## 9.9 Court and Arbitration Proceedings

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which SEB AG is aware), during a period covering at least the previous twelve months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the financial position or profitability of SEB AG or the SEB AG group.

## 9.10 Significant Change in the Financial or Trading Position

No significant change occurred in the financial or trading positions of SEB AG group since 31 December 2014 (i.e. the date of the last audited annual financial statements).

## 9.11 Material Contracts

The Issuer has entered into an agreement with SEB Financial Services GmbH for the benefit of the holders of the Pfandbriefe issued by SEB AG (a contract for the benefit of third parties (*Vertrag zugunsten Dritter*) pursuant to § 328(1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*) under which the Issuer has undertaken to ensure that, in excess and without limitation to the statutory requirements set out in § 4(1) sent. 1 and § 4(2) sent. 1 of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), (i) the present value of the assets contained in the cover pool for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) shall exceed the present value of the liabilities under the Mortgage Pfandbriefe and the nominal amount of the assets contained in the cover pool shall exceed the aggregate nominal amount of the Mortgage Pfandbriefe by at least 15 % in each case, and (ii) the present value of the assets contained in cover pool for Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) shall exceed the present value of the liabilities from the Public Sector Pfandbriefe and the nominal amount of the assets contained in the cover pool shall exceed the total nominal amount of the Public Sector Pfandbriefe by at least 4.50 % in each case, provided, however, that such additional over-collateralization the issuer has undertaken to provide does not need to comply with the liquidity criteria set forth in § 4(1) sent. 2 Pfandbrief Act but may be provided by any assets eligible for Mortgage and Public Sector Pfandbriefe respectively. Furthermore, the Issuer has undertaken to report on a quarterly basis in a publicly accessible form along with the information pursuant to § 28(1) Pfandbrief Act whether it is as of the end of the relevant quarter in compliance with its undertaking under the abovementioned agreement.

In March 2015, SEB AG has sold SEB Asset Management AG, including its main subsidiary SEB Investment GmbH, to Savills plc for a consideration of up to EUR 21.5 million in cash. The completion of the sale is conditional upon regulatory approvals and is currently expected to occur about mid-2015.

Except for the aforementioned contracts, SEB AG did not enter into material contracts that are not entered into in the ordinary course of its business, which could result in SEB AG or a member of the SEB AG group being under an obligation or entitlement that is material to the ability of SEB AG to meet its obligations to securityholders in respect of the securities being issued.

## 9.12 Ratings<sup>3</sup>

The Issuer is rated by Moody's Investors Service Ltd (**Moody's**) and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (**Standard & Poor's**). Ratings assigned to the Issuer are an indicator of the Issuer's ability to meet its obligations in a timely manner. The lower the assigned rating is on the respective scale the higher the respective rating agency assesses the risk that obligations will not be met at all or not be met in a timely manner. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating organisation. Each of the Moody's and Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (as

---

<sup>3</sup> The general information on the rating methodology and definitions applied by Moody's and Standard & Poor's described under this Clause 9.12 are taken from the websites of these rating agencies ([www.moodys.com](http://www.moodys.com) and [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), respectively). SEB AG confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as it is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading but SEB AG does not assume responsibility for the correctness of such information.

amended). As such each of the Moody's and Standard & Poor's is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with such Regulation.

Moody's expresses issuer ratings on its general long-term and short-term scales. Moody's ratings scale for long term debt obligations ranges from Aaa (highest quality, with minimal credit risk) to C (lowest rated class of bonds which are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest). Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. Moody's rating scale for short term debt obligations ranges from P-1 (Prime-1; highest quality, with minimal credit risk) to NP (Not Prime; not fall within any of the prime rating categories). Standard & Poor's ratings scale for long term debt obligations ranges from AAA (extremely strong capacity to meet financial commitments; highest rating) to D (payment default on financial commitments). Standard & Poor's rating scale for short term debt obligations ranges from A-1 (highest category; the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong) to D (payment default on financial commitments).

As of the date of this Prospectus, the following ratings were assigned to the Issuer:

<b>Rating Agency</b>	<b>Long term debt</b>	<b>Short term debt</b>	<b>Outlook</b>
Moody's	Baa1 <sup>4</sup>	P-2 <sup>5</sup>	under review for upgrade <sup>6</sup>
Standard & Poor's	A <sup>7</sup>	A-1 <sup>8</sup>	stable <sup>9</sup>

<sup>4</sup> Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category.

<sup>5</sup> Issuers rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

<sup>6</sup> A Moody's rating outlook is an opinion regarding the likely direction of an issuer's rating over the medium term.

<sup>7</sup> An obligor rated "A" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

<sup>8</sup> An obligor rated 'A-1' has strong capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

<sup>9</sup> A Standard & Poor's rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future credit watch action. Stable means that a rating is not likely to change.

## 10. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### 10.1 Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)

#### Introduction

*The Terms and Conditions of the Notes (the **Terms and Conditions**) are set forth below for two options:*

*Option I comprises the Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.*

*Option II comprises the Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I or II including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.*

*To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer did not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II, the following applies**

[The provisions of the Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**). The placeholders 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 placeholders of such provisions; 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.]



- (a) Option I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the **Notes**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**).

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

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

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules) the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

purposes of this subparagraph (3), **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) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means [If more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsestraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**) (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an **ICSD** and together the **ICSDs**)] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note (**NGN**) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both 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 an 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 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.]

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies: 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.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[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.

If § 11 on Amendment of the Terms and Conditions and Holders' Representative applies, the following applies

[(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions hereby refer to (*In-Bezug nehmen*) the provisions set out in section "Provisions regarding Resolutions of Holders" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 7 May 2015, as supplemented from time to time, (the "Prospectus") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.]

## § 2 Status

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

## § 3 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]**% *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[If First Interest Payment Date is not the first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.] **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[Final Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.

If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a **Determination Date**) is **[number of regular Interest Payment Dates per calendar year]**.]

(2) *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 should fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5(4)) continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>10</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 from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual

<sup>10</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

redemption of the Notes.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* **Day Count Fraction** means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the **Calculation Period**):

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies

[(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

where:

**Y<sub>1</sub>** is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**Y<sub>2</sub>** is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**M<sub>1</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**M<sub>2</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**D<sub>1</sub>** is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub>, will be 30; and

**D<sub>2</sub>** is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

31 and  $D_1$  is greater than 29, in which case  $D_2$  will be 30.]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

where:

$Y_1$  is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$Y_2$  is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

$M_1$  is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$M_2$  is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

$D_1$  is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_1$ , will be 30; and

$D_2$  is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.]

#### § 4

#### Redemption

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

In case of gross-up for withholding taxes, the following applies

[(2)] *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then

to be due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. 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 case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, 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.

Call Redemption Date(s) [ <b>Call Redemption Dates(s)</b> ]	Call Redemption Amount(s) [ <b>Call Redemption Amount(s)</b> ]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [**Minimum Notice to Holders**] nor more than [**Maximum Notice to Holders**] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; 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 and procedures of the relevant Clearing System, provided that all Holders are treated equally. [**In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

In case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

[[4)] *Early Redemption at the Option of the 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>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[●]	[●]
[●]	[●]

**[In case of Early Redemption for Taxation Reasons, or if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:** The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum period of Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum period of 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 **[Minimum Notice to Issuer]** day before 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 German Security Code of such Notes, if any. **[In the case the Global Note is kept in custody by Clearstream Banking, Frankfurt, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[(5)] *Early Redemption Amount.* For purposes of **[In case of Early Redemption for Taxation Reasons the Following applies:** subparagraph (2) of this § 4 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 5 Payments

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made 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 Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, **Banking Day** means

If the Specified Currency is not euro the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments][.][and]

If the Specified Currency is euro and/or in the case the Clearing System and TARGET shall apply, the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) are open to effect payments.]

(5) *References to Principal [In the case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies: and Interest].* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [In the case of Early Redemption for taxation reasons the following applies: the Early Redemption Amount of the Notes;] [If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. [In the case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies: References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

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



**§ 6**  
**Agents**

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent: [●]]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent: SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another sufficiently qualified agent as Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [13].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

The additional paying agent[s] (the **Paying Agent[s]** which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [13].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(4)][(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. **[In the case of gross-up for withholding taxes the following applies:** 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 which the Holders would otherwise have received 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 deduction or withholding 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 and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation 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 or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

(d) 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 § [13], whichever occurs later.]

## § 8 Presentation period

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

## § 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 § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 and sent 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 § [14](3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.

## § 10 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the **Substitute Debtor**) in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in

the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor 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;
- (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 which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § 10, **Affiliate** shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13] without delay.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 [**In the case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies** and § 4(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (c) in § 9(1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1(d) is or becomes invalid for any reason.

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Terms and Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders the following applies

## § 11

### Amendment of the Terms and Conditions, Holders' Representative

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the **Holdings' Representative**) to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holdings' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holdings' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holdings' Representative.]

**[§ 12]**  
**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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, such tenders must be made available to all Holders alike.

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

**[§ 13]**  
**Notices**

**In the case of Notes which are listed on the Frankfurt and/or Luxembourg Stock Exchange the following applies**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

**[In the case of Notes admitted to trading on the regulated market of, or listing on the official list of, the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** If and for so long as the Notes are admitted to trading on the regulated market, or listed on the official list, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).]

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Frankfurt Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Frankfurt Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**In the case of Notes which are unlisted the following applies**

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver 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 given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Issuing Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**[§ 14]**  
**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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *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.

**[§ 15]**  
**Language**

**In the case the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

[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.]

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

**In case of Notes with English language Terms and Conditions that 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 the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*



- (b) Option II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the **Notes**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**).

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

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

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules) the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the **Exchange Date**) 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this 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. For

purposes of this subparagraph (3), **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) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means [If more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**) (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an **ICSD** and together the **ICSDs**)] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both 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 an 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 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.]

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: 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.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[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.

If § 11 on Amendment of the Terms and Conditions and Holders' Representative applies, the following applies

[(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions hereby refer to (*In-Bezug nehmen*) the provisions set out in section "Provisions regarding Resolutions of Holders" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 7 May 2015, as supplemented from time to time, (the "Prospectus") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.]

## § 2 Status

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

## § 3 Interest

(1) Interest Payment Dates.

(a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) Interest Payment Date means

[each [Specified Interest Payment Dates].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

In case of Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

In case of FRN Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [**number**] months after the

preceding applicable Interest Payment Date.]

**In case of Following Business Day Convention the following applies**

[postponed to the next day which is a Business Day.]

**In case of Preceding Business Day Convention the following applies**

[the immediately preceding Business Day.]

**If adjustment of interest applies the following applies**

[If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such delay].]

**If adjustment of interest does not apply the following applies**

[The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

**(d) Business Day means**

**If the Specified Currency is not euro the following applies**

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments [.] [and]]

**If the Specified Currency is euro and/or in the case the Clearing System and TARGET shall be apply the following applies**

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) settle payments.]

**In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies**

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [**In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6(1) below.

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

**Interest Determination Date** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **TARGET Business Day** means a day on which TARGET is open.

[**In the case of a Margin the following applies:** **Margin** means [Margin]% *per annum*.]

**Screen Page** means Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at

such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. **Euro-Zone** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [**In the case of a Margin the following applies:** [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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [**In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin].

**Reference Banks** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

**In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies**

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [**In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6(1) below.

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

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

[**In the case of a Margin the following applies:** **Margin** means [Margin]% *per annum*.]

**Screen Page** means Reuters screen page [LIBOR01] [LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [London] [other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] [other relevant location] interbank market at approximately 11:00 a.m. (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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [**In the case of a Margin the following applies:** [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 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 major banks in the London [other relevant location] interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (London [other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [**In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin].

**Reference Banks** means four major banks in the [London] [other relevant location] interbank market.]

**In the case of a Minimum Rate of Interest the following applies**

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

**In the case of a Maximum Rate of Interest the following applies**

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

[(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the relevant Specified Denomination and multiplying the product with the

Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[If the Specified Currency is euro: the nearest EUR 0.01, with EUR 0.005 being rounded upwards] [If the Specified Currency is not euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]**.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange (if applicable), and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed (if applicable) and to the Holders in accordance with § [13].

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

[(7)] *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 should fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5(4)) continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>11</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 from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes.

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

**If Actual/365 (Fixed) the following applies**

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

**If Actual/360 the following applies**

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

<sup>11</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

**§ 4**  
**Redemption**

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

**In case of gross-up for withholding taxes, the following applies**

[[2)] *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then to be due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. 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 the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, 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.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise



by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; 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 and procedures of the relevant Clearing System, provided that all Holders are treated equally. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies**

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

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Interest Payment Date following **[number]** [years] [months] after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a **Call Redemption Date**) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

**[In case of Early Redemption for Taxation Reasons, or if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:** The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum period of Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum period of 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 **[Minimum Notice to Issuer]** day before 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 German Security Code of such Notes, if any. **[In the case the Global Note is kept in**

**custody by Clearstream Banking, Frankfurt, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[(5)] *Early Redemption Amount.* For purposes of **[In case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies:** subparagraph (2) of this § 4 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 5 Payments

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

**In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies**

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made 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 Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, **Banking Day** means a day which is a Business Day pursuant to § 3(1).

(5) *References to Principal* **[In the case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies: and Interest].** References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[In the case of Early Redemption for taxation reasons the following applies:** the Early Redemption Amount of the Notes;] **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the

Notes;] **[If the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Early Redemption for Taxation Reasons the following applies:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

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

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the Calculation Agent and their initial specified offices shall be:

**In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies**

[Fiscal Agent: [●]]

**In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies**

[Fiscal Agent: SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Federal Republic of  
Germany]]

**If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies**

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

**If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies**

[Calculation Agent: **[name and specified office]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or the Calculation Agent and to appoint another sufficiently qualified agent as Fiscal Agent and/or Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and a Calculation Agent **[If Calculation**

**Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:** with a specified office located in **[Required Location]**.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [13].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Calculation Agent act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

The additional paying agent[s] (the **Paying Agent[s]** which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [13].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(4)][(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. **[In the case of gross-up for withholding taxes the following applies:** 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 which the Holders would otherwise have received 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 deduction or withholding 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 and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation 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 or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

(d) 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 § [13], whichever occurs later.

## § 8

### **Presentation period**

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

## § 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 § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or

(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings, or

(e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new

company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 and sent 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 § [14] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.

## **§ 10 Substitution**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the **Substitute Debtor**) in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor 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;
- (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 which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § 10, **Affiliate** shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13] without delay.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

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

(b) in § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and

(c) in § 9(1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1(d) is or becomes invalid for any reason.

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders the following applies

## § 11

### Amendment of the Terms and Conditions, Holders' Representative

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG") the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) Holders' Representative.

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the **Holders' Representative**) to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

**[§ 12]**

**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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, such tenders must be made available to all Holders alike.

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

**[§ 13]**

**Notices**

**In the case of Notes which are listed on the Frankfurt and/or Luxembourg Stock Exchange the following applies**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

**[In the case of Notes admitted to trading on the regulated market of, or listing on the official list of, the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** If and for so long as the Notes are admitted to trading on the regulated market, or listed on the official list, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).]



In the case of Notes which are  
unlisted the following applies

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Frankfurt Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Frankfurt Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver 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 given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Issuing Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**[§ 14]**  
**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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *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.

**[§ 15]**  
**Language**

**In the case the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

[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.]

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

**In case of Notes with English language Terms and Conditions that 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 the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## Terms and Conditions of the Pfandbrief

### Introduction

*The Terms and Conditions of the Pfandbriefe (the **Terms and Conditions**) are set forth below for two options:*

*Option III comprises the Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with fixed interest rates.*

*Option IV comprises the Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with floating interest rates*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option III or IV including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Pfandbriefe, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.*

*To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer did not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Pfandbriefe, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option III or Option IV, the following applies**

[The provisions of the Terms and Conditions apply to Pfandbriefe as completed by the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**). The placeholders in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Pfandbriefe (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms.]

(c) Option III – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rate

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) (the **Pfandbriefe**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [Specified Currency] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [In the case the Global Pfandbrief is a NGN the following applies: (subject to § 1(4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the **Specified Denomination**).]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) (the **Pfandbriefe**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [Specified Currency] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [In the case the Global Pfandbrief is a NGN the following applies: (subject to § 1(4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the **Specified Denomination**).]

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

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief the following applies

[(3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the **Global Pfandbrief**) without coupons. The Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief (for Pfandbriefe issued in compliance with the TEFRA D Rules) the following applies

[(3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the **Temporary Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for a permanent global Pfandbrief (the **Permanent Global Pfandbrief**, and together with the Temporary Global Pfandbrief, each a **Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the **Exchange Date**) 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. 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 Pfandbrief is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3).

Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), **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) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. **Clearing System** means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (**Clearstream Frankfurt**)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**) (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an **ICSD** and together the **ICSDs**)] and any successor in such capacity.

**In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a NGN the following applies**

[The Pfandbriefe are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe 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 interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption,

payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.]

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

**In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a CGN the following applies**

[The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe*. **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## § 2 Status

**In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies**

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

**In the case of Public Pfandbriefe the following applies**

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

## § 3 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]**% *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[If First Interest Payment Date is not the first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.] **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[Final Broken Amounts per Specified Denomination]**

If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies

per Specified Denomination.]

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a **Determination Date**) is **[number of regular Interest Payment Dates per calendar year]**].

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer should fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5(4)) continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>12</sup>, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* **Day Count Fraction** means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the **Calculation Period**):

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies

[(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

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

In case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

<sup>12</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

where:

**Y<sub>1</sub>** is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**Y<sub>2</sub>** is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**M<sub>1</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**M<sub>2</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**D<sub>1</sub>** is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D<sub>1</sub>** will be 30; and

**D<sub>2</sub>** is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and **D<sub>1</sub>** is greater than 29, in which case **D<sub>2</sub>** will be 30.]

In case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

where:

**Y<sub>1</sub>** is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**Y<sub>2</sub>** is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**M<sub>1</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**M<sub>2</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

**D<sub>1</sub>** is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D<sub>1</sub>** will be 30; and

**D<sub>2</sub>** is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D<sub>2</sub>** will be 30.]

#### § 4 Redemption

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [**Maturity Date**] (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.



In case of the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe 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.

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
  - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [Minimum Notice to Holders] nor more than [Maximum Notice to Holders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System, provided that all Holders are treated equally. [In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

## § 5 Payments

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall only be made upon due certification as provided in §

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global

Pfandbrief the following applies

1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, **Banking Day** means

If the Specified Currency is not euro the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments][.] [and]

If the Specified Currency is euro and/or in the case the Clearing System and TARGET shall apply the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) are open to effect payments.]

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [**If the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

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

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream

[Fiscal Agent:

[●]]

Frankfurt the following applies

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent: SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another sufficiently qualified agent Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agents of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe.

The additional paying agent[s] (the **Paying Agent[s]** which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: [**Paying Agent(s) and specified office(s)**]

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

[(4)][(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without

withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

## § 8 Presentation Period

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

## § 9 Further Issues, Purchases and Cancellation

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, such tenders must be made available to all Holders alike.

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

## § 10 Notices

**In the case of Pfandbriefe which are listed on the Frankfurt Stock Exchange the following applies**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

**[In the case of Pfandbriefe admitted to trading on the regulated market of, or listing on the official list of, the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** If and for so long as the Pfandbriefe are admitted to trading on the regulated market, or listed on the official list, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).]

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

Rules of the Frankfurt Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(1) *Notification to Clearing System.*

The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with the evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11(3) to the Issuing Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 11

### Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, 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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbrief 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 Pfandbrief representing the Pfandbriefe. 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 Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## **§ 12 Language**

**In the case the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

[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.]

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

**In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that 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 the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

(d) Option IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

§ 1

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

**In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies**

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) (the **Pfandbriefe**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**In the case the Global Pfandbrief is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**.)]

**In the case of Public Pfandbriefe the following applies**

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*) (the **Pfandbriefe**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [**Specified Currency**] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [**In the case the Global Pfandbrief is a NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the **Specified Denomination**.)]

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

**In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief the following applies**

[(3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the **Global Pfandbrief**) without coupons. The Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

**In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief (for Pfandbriefe issued in compliance with the TEFRA D Rules) the following applies**

[(3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the **Temporary Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for a permanent global Pfandbrief (the **Permanent Global Pfandbrief**, and together with the Temporary Global Pfandbrief, each a **Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the Exchange Date) 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. 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 Pfandbrief is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3).

Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), **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) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. **Clearing System** means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**) (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an **ICSD** and together the **CSDs**)] and any successor in such capacity.

**In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a NGN the following applies**

[The Pfandbriefe are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe 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 interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption,



payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.]

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a CGN the following applies

[The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe*. **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## § 2 Status

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

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

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

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

## § 3 Interest

(1) Interest Payment Dates.

- (a) The Pfandbriefe bear interest on their aggregate principal amount from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an **Interest Period**). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) **Interest Payment Date** means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

In case Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

In case FRN Convention the following applies

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

In case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In case of Preceding Business Day Convention insert:

[the immediately preceding Business Day.]

In the case of adjustment of interest the following applies

[If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such delay].]

If adjustment of interest does not apply the following applies

[The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

- (d) **Business Day** means

If the Specified Currency is not euro the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments[.] [and]

If the Specified Currency is euro and/or in the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) shall be open.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest

Determination Date (as defined below) [**In the case of a Margin the following applies** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified § 6(1) below.

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

**Interest Determination Date** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **TARGET Business Day** means a day on which TARGET is operating.

[**In the case of a Margin the following applies: Margin** means [Margin]% *per annum*.]

**Screen Page** means Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. **Euro-Zone** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [**In the case of a Margin the following applies:** [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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [**In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin].

**Reference Banks** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below))

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent, as specified § 6(1) below.

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

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

**[In the case of a Margin the following applies: Margin means [Margin]% per annum.]**

**Screen Page** means Reuters screen page [LIBOR01] [LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [London] **[other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market at approximately 11:00 a.m. (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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[In the case of a Margin the following applies: [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 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 major banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (London **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[in the case of a Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]**.

**Reference Banks** means four major banks in the [London] **[other**

**relevant location]** interbank market.]

**In the case of a Minimum Rate of Interest the following applies**

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

**In the case of a Maximum Rate of Interest the following applies**

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

[(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Pfandbriefe in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the relevant Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to [**if the Specified Currency is euro:** the nearest EUR 0.01, with EUR 0.005 being rounded upwards] [**if the Specified Currency is not euro:** the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange (if applicable), 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**] [**other relevant location**] Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed (if applicable) 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 shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agents] and the Holders.

[(7) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer should fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5(4)) continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of

the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>13</sup>, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe.]

(4) *Day Count Fraction*. **Day Count Fraction** means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the **Calculation Period**):

If Actual/365 (Fixed) the following applies

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

If Actual/360 the following applies

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

#### § 4 Redemption

(1) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [**redemption month**] (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe 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.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[ <b>Call Redemption Dates(s)</b> ]	[ <b>Call Redemption Amount(s)</b> ]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [**Minimum Notice to Holders**] nor more than [**Maximum Notice to Holders**] days after the date on which notice is given

<sup>13</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

- by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System, provided that all Holders are treated equally. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

## § 5 Payments

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall only be made upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

**In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief the following applies**

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, **Banking Day** means a day which is a Business Day pursuant to § 3(1).

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[If the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the

local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the Calculation Agent and their initial specified office[s] shall be:

**In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies**

[Fiscal Agent:                    [●]]

**In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies**

[Fiscal Agent:                    SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]]

**If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies**

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

**If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies**

[Calculation Agent:            **[name and specified office]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or the Calculation Agent and to appoint another sufficiently qualified agent as Fiscal Agent and/or Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and a Calculation Agent. **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:** with a specified office located in **[Required Location]**].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Calculation Agent act solely as the agents of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.



If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents*. The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe.

The additional paying agent[s] (the **Paying Agent[s]** which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

[(4)][(5)] *Required Paying Agents*. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7

### **Taxation**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

## § 8

### **Presentation Period**

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

## § 9

### **Further Issues, Purchases and Cancellation**

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, such tenders must be made available to all Holders alike.

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

## § 10 Notices

**In the case of Pfandbriefe which are listed on the Frankfurt Stock Exchange the following applies**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

**[In the case of Pfandbriefe admitted to trading on the regulated market of, or listing on the official list of, the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** If and for so long as the Pfandbriefe are admitted to trading on the regulated market, or listed on the official list, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).]

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Frankfurt Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies**

[(1) *Notification to Clearing System.*

The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with the evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11(3) to the Issuing Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 11 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, 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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbrief 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 Pfandbrief representing the Pfandbriefe. 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 Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## § 12 Language

**In the case the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

[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.]

**In the case the Terms and Conditions are to be in the English language only the**

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

following applies

**In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that 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 the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## 10.2 Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (German Language Version)

### **Einführung**

*Die Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) (die **Anleihebedingungen**) sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt:*

*Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.*

*Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.*

*Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.*

*In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen I oder II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffende Option verwiesen wird.*

*Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.*

**Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I oder II enthalten sind, ist Folgendes anwendbar**

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt oder ergänzt werden. Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht 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.]

- (a) Option I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

## § 1

### Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die Schuldverschreibungen) der SEB AG (die Emittentin) wird in **[festgelegte Währung]** (die festgelegte Währung) im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die festgelegte Stückelung) begeben.

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden), ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach 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). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen

auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 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) *Clearing System*. Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet [**Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream Luxemburg**) und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**), (Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein ICSD und zusammen die **ICSDs**)] und jeder Funktionsnachfolger.

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (NGN) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

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 diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung 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 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 abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[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 § 11 über Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter gilt, ist Folgendes anwendbar**

[(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 7. Mai 2015 einschließlich etwaiger Nachträge (der **Prospekt**), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.]

## **§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen Verbindlichkeiten, die nach zwingenden gesetzlichen Vorschriften vorrangig sind.

## **§ 3 Zinsen**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegter Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist Folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[der letzte dem Endfälligkeitstag vorausgehende Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag



(ausschließlich) belaufen sich auf [**abschließender Bruchteilszinsbetrag je festgelegte Stückelung**] je festgelegter Stückelung.

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) ist Folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt [**Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr**].]

(2) *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, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>14</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) ist Folgendes anwendbar

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

<sup>14</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

**Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar**

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

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

wobei:

**Y<sub>1</sub>** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**Y<sub>2</sub>** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**M<sub>1</sub>** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**M<sub>2</sub>** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**D<sub>1</sub>** für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D1 30 sein soll; und

**D<sub>2</sub>** für den unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgenden Kalendertag steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31 und D1 ist größer als 29, in welchem Fall D2 30 sein soll.]

**Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar**

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

wobei:

**Y<sub>1</sub>** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**Y<sub>2</sub>** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**M<sub>1</sub>** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**M<sub>2</sub>** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**D<sub>1</sub>** für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D1 30 sein soll; und

**D<sub>2</sub>** für den unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgenden Kalendertag steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D2 30 sein soll.]

## § 4 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Falls Ausgleich für  
Quellensteuern vorgesehen ist,  
ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, 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.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] 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 zu kündigen, ist  
Folgendes anwendbar

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e)  
(Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:**

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 § 4 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:
  - (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, vorausgesetzt, alle Gläubiger werden gleich behandelt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar**

[[ (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-Rückzahlungsbetrag/ beträge(s) (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]</b>

[●]  
[●]

[●]  
[●]

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**) zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) 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 Clearstream Banking, Frankfurt ist Folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, gilt Folgendes:** des Absatzes 2 dieses § 4 und] des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 5 Zahlungen

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

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

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

**Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die  
anfänglich durch eine  
vorläufige Globalurkunde**

verbrieft werden, ist Folgendes  
anwendbar

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet **Bankarbeitstag**

Falls die festgelegte Währung  
nicht Euro ist, ist Folgendes  
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen abwickeln][.][und]

Falls die festgelegte Währung  
Euro ist und/oder falls das  
Clearingsystem und TARGET  
anwendbar sein sollen ist  
Folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) geöffnet sind.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar: und Zinsen].** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Im Fall der vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar]:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall der vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die  
Schuldverschreibungen  
verbriefende Globalurkunde  
anfänglich bei einem anderen  
Clearing System oder dessen  
Verwahrer oder gemeinsamen  
Verwahrer als Clearstream  
Frankfurt eingeliefert werden  
soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:                    [●]]

Falls eine die  
Schuldverschreibungen  
verbriefende Globalurkunde  
anfänglich bei Clearstream  
Frankfurt eingeliefert werden  
soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:                    SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere ausreichend qualifizierte Stelle als Emissionsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [13] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen  
bestellt werden sollen, ist  
Folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die **Zahlstelle[n]**) und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]:                    **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche

oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [13] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **[Falls Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist Folgendes anwendbar:** In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, 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 von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder



(d) 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 § [13] wirksam wird.]

## **§ 8 Vorlegungsfrist**

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

## **§ 9 Kündigung**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und 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 § [14] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.

## **§ 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 mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die **Nachfolgeschuldnerin**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) Die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet **verbundenes Unternehmen** ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] unverzüglich bekanntzumachen.

(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:

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

(b) in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

Falls die  
Schuldverschreibungen  
Beschlüsse der Gläubiger  
vorsehen ist Folgendes  
anwendbar

## § 11 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluß der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

#### [§ 12]

#### **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 Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

#### [§ 13]

#### **Mitteilungen**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung

Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die an  
der Frankfurter und/oder  
Luxemburger Wertpapierbörse  
notiert werden, ist Folgendes

anwendbar

(oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind, gilt Folgendes:** Wenn und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die  
nicht notiert sind, ist Folgendes  
anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## [§ 14]

### 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von

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

#### [§ 15] Sprache

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

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

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

[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.]

**Im Fall dass die Anleihebedingungen ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst sind ist Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

(b) Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

§ 1

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die Schuldverschreibungen) der SEB AG (die Emittentin) wird in [festgelegte Währung] (die festgelegte Währung) im Gesamtnennbetrag [**Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die festgelegte Stückelung) begeben.

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden), ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach 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). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft

Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 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) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet [**Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream Luxemburg**)] und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**), (Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **ICSD** und zusammen die **ICSDs**)] und jeder Funktionsnachfolger.

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (NGN) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

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 diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung 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 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



abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieftter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[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 § 11 über Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter gilt, ist Folgendes anwendbar**

[(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 7. Mai 2015 einschließlich etwaiger Nachträge (der **Prospekt**), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.]

## § 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen Verbindlichkeiten, die nach zwingenden gesetzlichen Vorschriften vorrangig sind.

## § 3 Zinsen

(1) Zinszahlungstage.

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

(b) Zinszahlungstag bedeutet

**Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist Folgendes anwendbar**

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist Folgendes anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Anzahl] [Wochen] [Monate]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

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

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Bei Anwendung der FRN Convention ist Folgendes anwendbar

[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]** Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls die Zinsen angepasst werden sollten, ist Folgendes anwendbar

[Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, ist Folgendes anwendbar

[Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

- (d) **Geschäftstag** bezeichnet

Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist Folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) and dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]**] Zahlungen abwickeln][.][und]

Falls die festgelegte Währung Euro ist und/oder falls das Clearingsystem und TARGET anwendbar sein sollen ist Folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) geöffnet sind.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz

Währung EURIBOR ist, ist  
Folgendes anwendbar

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungstag** bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **TARGET-Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.

**[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** Die Marge beträgt [Marge] % *per annum*.]

**Bildschirmseite** bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. Falls zwei oder mehr 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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

**Referenzbanken** bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungstag** bezeichnet den [ersten][zweiten] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** **Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar: Die Marge beträgt [Marge] % per annum.]**

**Bildschirmseite** bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in

angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

**Referenzbanken** bezeichnet vier Großbanken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt.]

Falls ein Mindestzinssatz gilt ist Folgendes anwendbar

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**].

Falls ein Höchstzinssatz gilt ist Folgendes anwendbar

[(3) *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**].

[(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der **Zinsbetrag**) in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der relevanten festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[Falls die festgelegte Währung Euro ist: den nächsten EUR 0,01 auf- oder abgerundet, wobei EUR 0,005 aufgerundet wird.] [Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist: die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]**

[(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse (soweit relevant), an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind (soweit relevant), sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

[(6) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses

§ 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>15</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

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

**Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA) ist Folgendes anwendbar**

[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) ist Folgendes anwendbar**

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

**Im Fall von Actual/360 ist Folgendes anwendbar**

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

## **§ 4 Rückzahlung**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

**Falls Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist Folgendes anwendbar**

[(2)] *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den

<sup>15</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, 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. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] 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 zu kündigen, ist Folgendes anwendbar**

[[3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** 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 § 4 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, vorausgesetzt, alle Gläubiger werden gleich behandelt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

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

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am **[Zahl]** [Jahre] [Monate] nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein **Wahl-Rückzahlungstag (Call)**) zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**) zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) 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 Clearstream Banking, Frankfurt ist Folgendes anwendbar:**  
und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die  
Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten  
Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle[n] in deutscher  
und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise  
enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht  
widerrufen werden.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des **[Falls  
vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, ist  
Folgendes anwendbar:** Absatzes 2 dieses § 4 und] des § 9 entspricht der  
vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem  
Rückzahlungsbetrag.

## **§ 5 Zahlungen**

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die  
Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden  
Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf  
den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

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

**Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die  
anfänglich durch eine  
vorläufige Globalurkunde  
verbrieft werden, ist Folgendes  
anwendbar**

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die  
vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach  
ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger  
gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende  
Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das  
Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf  
eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann  
hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten  
Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c) nicht  
berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser  
Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag, der ein  
Geschäftstag im Sinne des § 3(1) ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[Im Fall der vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar: und Zinsen]**. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Im Fall der vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar]**: den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall der vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen ist Folgendes anwendbar:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:                    [●]]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:                    SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist Folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist Folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: [Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere ausreichend qualifizierte Stelle als Emissionsstelle und/oder Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist Folgendes anwendbar: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebener Ort]]** unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [13] bekanntmachen.

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

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die **Zahlstelle[n]**) und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [13] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und,

solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **[Falls Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, ist Folgendes anwendbar:** In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, 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 von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) 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 § [13] wirksam wird.

## § 8 Vorlegungsfrist

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

## **§ 9 Kündigung**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und 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 § [14] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.

## **§ 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 mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die **Nachfolgeschuldnerin**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) Die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet **verbundenes Unternehmen** ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [13] unverzüglich bekanntzumachen.

(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:

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

(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

Falls die  
Schuldverschreibungen  
Beschlüsse der Gläubiger  
vorsehen ist Folgendes  
anwendbar

## § 11 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm

durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

#### [§ 12]

#### **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 Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

#### [§ 13]

#### **Mitteilungen**

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind, gilt Folgendes:** Wenn und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, findet Absatz 1

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Frankfurter und/oder Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden, ist Folgendes anwendbar**



Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die  
nicht notiert sind, ist Folgendes  
anwendbar

Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(1) *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

#### [§ 14]

#### **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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

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

Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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.

**[§ 15]  
Sprache**

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

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

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

[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.]

**Im Fall dass die Anleihebedingungen ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst sind ist Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## **Einführung**

*Die Anleihebedingungen für Pfandbriefe (die **Anleihebedingungen**) sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt:*

*Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.*

*Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.*

*Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.*

*In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option III oder IV (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Pfandbriefen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffende Option verwiesen wird.*

*Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Pfandbriefen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.*

**Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option III oder IV enthalten sind, ist Folgendes anwendbar**

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Pfandbriefe so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt oder ergänzt werden. Die Platzhalter in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Pfandbriefe 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.]

(c) Option III - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

Im Fall von Hypothekendarpfandbriefen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekendarpfandbriefe (die **Pfandbriefe**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe (die **Pfandbriefe**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.]

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

Im Fall von Pfandbriefen, die durch einen Dauerglobalpfandbrief verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalpfandbrief.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden), ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde jeweils eine **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 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) *Clearing System*. Jede die Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream Luxemburg**) und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**) (Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **ICSD** und zusammen die **ICSDs**)] und jeder Funktionsnachfolger.

**Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note (**NGN**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

**Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note (CGN) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* **Gläubiger** bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

## § 2 Status

**Im Fall von Hypothekendarpfandbriefen ist Folgendes anwendbar**

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarpfandbriefen.]

**Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar**

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

## § 3 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegter Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag**

**kein Festzinstermine ist, ist Folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom [der letzte dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung] je festgelegter Stückelung.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>16</sup>, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):

**Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) ist Folgendes anwendbar**

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin

<sup>16</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

**Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar**

(ausschließlich desselben).]

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

wobei:

**Y1** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**Y2** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**M1** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**M2** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**D1** für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D1 30 sein soll; und

**D2** für den unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgenden Kalendertag steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31 und D1 ist größer als 29, in welchem Fall D2 30 sein soll.]

**Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar**

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

wobei:

**Y1** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**Y2** für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**BM1** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

**M2** für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

**D1** für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D1 30 sein soll; und

**D2** für den unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgenden Kalendertag steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D2 30 sein soll.]



**§ 4**  
**Rückzahlung**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
-----------------------------------	---

<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
----------------------------------	--

[ ]	[ ]
-----	-----

[ ]	[ ]
-----	-----

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muss folgende Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

(ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, vorausgesetzt, alle Gläubiger werden gleich behandelt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

## § 5 Zahlungen

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

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

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

**Im Fall von Pfandbriefen die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet **Bankarbeitstag**

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen abwickeln][.][und]

**Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist Folgendes anwendbar**

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) geöffnet sind.]

**Falls die festgelegte Währung Euro ist und/oder falls das Clearingsystem und TARGET geöffnet sein sollen, ist Folgendes anwendbar**

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle            [●]]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle            SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere ausreichend qualifizierte Stelle als Emissionsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragter der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die **Zahlstelle[n]**) und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]:            **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben

Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## **§ 7 Steuern**

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## **§ 8 Vorlegungsfrist**

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

## **§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung**

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

## **§ 10 Mitteilungen**

**Im Fall von Pfandbriefen, die an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert werden, ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind, gilt Folgendes:** Wenn und solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Solange Pfandbriefe an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(1) *Mitteilungen an das Clearing-System*.

Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11(3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## **§ 11 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung**

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in

**Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, ist Folgendes anwendbar**

jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 12 Sprache

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

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

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

[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.]

**Im Fall dass die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in der deutschen  
Sprache abgefasst sind ist  
Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

(d) Option IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

Im Fall von Hypothekendarlehen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekendarlehen (die **Pfandbriefe**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Darlehen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Darlehen (die **Pfandbriefe**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.]

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

Im Fall von Darlehen, die durch einen Dauerglobaldarlehen verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobaldarlehen.* Die Darlehen sind durch einen Dauerglobaldarlehen (die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Darlehen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarlehen verbrieft sind (für Darlehen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden), ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Darlehen lauten auf den Inhaber und sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde jeweils eine **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage



nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 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) *Clearing System.* Jede die Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet [**Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream Frankfurt**)] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream Luxemburg**) und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**) (Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **ICSD** und zusammen die **ICSDs**)] und jeder Funktionsnachfolger.

**Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note (NGN) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

Bei Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der

durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note (CGN) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* **Gläubiger** bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

## § 2 Status

Im Fall von Hypothekendarlehen ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

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

## § 3 Zinsen

[(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

Im Fall von festgelegten

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Zinszahlungstagen ist Folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist Folgendes anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

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

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Bei Anwendung der FRN-Convention ist Folgendes anwendbar

[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]** Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls die Zinsen angepasst werden sollten, ist Folgendes anwendbar

[Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, ist Folgendes anwendbar

[Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

(d) **Geschäftstag** bezeichnet

Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist Folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen abwickeln][.][und]

Falls das Clearingsystem und TARGET anwendbar sein sollen ist Folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**) geöffnet sind.]

Falls die festgelegte Währung Euro ist und/oder falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden [**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

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

**Zinsfeststellungstag** bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **TARGET-Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**)) geöffnet ist.

[**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** Die Marge beträgt [**Marge**] % *per annum*.]

**Bildschirmseite** bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgesite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. Falls zwei oder mehr 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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

**Referenzbanken** bezeichnet diejenigen Niederlassungen vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt werden **[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

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

**Zinsfeststellungstag** bezeichnet den [ersten][zweiten] Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** Die **Marge** beträgt **[Marge]** % *per annum*.]

**Bildschirmseite** bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[Im Fall einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[Im Falle einer Marge ist Folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

**Referenzbanken** bezeichnet diejenigen Niederlassungen vier Großbanken im [Londoner] [zutreffenden anderer Ort] Interbanken-Markt.]

Falls ein Mindestzinssatz gilt,  
ist Folgendes anwendbar

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Falls ein Höchstzinssatz gilt ist  
Folgendes anwendbar

[(3) *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der **Zinsbetrag**) in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der relevanten festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[Falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten EUR 0,01 auf- oder abgerundet, wobei EUR 0,005 aufgerundet wird.] **[Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** 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 relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse (soweit relevant), an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird

umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind (soweit relevant), sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

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

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>17</sup>, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch ab dem Fälligkeitstag (einschließlich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

[(8)] *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):

Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA) ist Folgendes anwendbar

[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) ist Folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist Folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

## § 4 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

<sup>17</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muss folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, vorausgesetzt, alle Gläubiger werden gleich behandelt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

**§ 5  
Zahlungen**

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

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



Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind ist Folgendes anwendbar

des Clearing Systems.

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c) nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag, der ein Geschäftstag im Sinne des § 3(1) ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

[Emissionsstelle

[●]]

Falls eine die Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt

eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist Folgendes anwendbar

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist Folgendes anwendbar

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist Folgendes anwendbar

[Emissionsstelle

SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere ausreichend qualifizierte Stelle als Emissionsstelle und/oder Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist Folgendes anwendbar: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebener Ort]]** unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

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

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die **Zahlstelle[n]**) und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und

übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(4)(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## **§ 7 Steuern**

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## **§ 8 Vorlegungsfrist**

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

## **§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung**

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

## § 10 Mitteilungen

**Im Fall von Pfandbriefen, die an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert werden, ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind, gilt Folgendes:** Wenn und solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Pfandbriefe an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11(3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im

Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## **§ 12 Sprache**

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

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

**Im Fall, dass die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

[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.]

**Im Fall dass die Anleihebedingungen ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst sind ist Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## **11. PROVISIONS REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS**

### **11.1 Provisions regarding Resolutions of Holders - English Language Version**

*If the Terms and Conditions refer to the following provisions regarding resolutions of Holders, they fully constitute part of these Terms and Conditions.*

#### **Part A PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED AT MEETINGS OF HOLDERS**

##### **§ 1 Convening the Meeting of Holders**

- (1) Meetings of Holders (each a " **Holders' Meeting** ") shall be convened by the Issuer or by the Holders' Representative. A Holders' Meeting must be convened if one or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes so require in writing, stating that they wish to appoint or remove a Holders' Representative, that pursuant to § 5 paragraph 5, sentence 2 Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) a notice of termination ceases to have effect or that they have another specific interest in having a Holders' Meeting convened.
- (2) Holders whose legitimate request is not fulfilled may apply to the competent court to authorise them to convene a Holders' Meeting. The court may also determine the chairman of the meeting. Any such authorisation must be disclosed in the publication of the convening notice.
- (3) The competent court shall be the court at place of the registered office of the Issuer, or if the Issuer has no registered office in Germany, the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main. The decision of the court may be appealed.
- (4) The Issuer shall bear the costs of the Holders' Meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to subsection (2) above, also the costs of such proceedings.

##### **§ 2 Notice Period, Registration, Proof**

- (1) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.
- (2) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (1) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.
- (3) The Convening Notice shall provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent with a Custodian or other depositary nominated by such agent for such purpose or (b) blocks its Notes in an account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The voting certificate shall be dated and shall specify the Holders' Meeting concerned and the total number, the outstanding amount and the serial numbers (if any) of the Notes either deposited or blocked in an account with the Custodian. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right. Once the relevant agent of the Issuer has issued a voting certificate for a

Holder's Meeting in respect of a Note, the Notes shall neither be released nor permitted to be transferred until either such Holder's Meeting has been concluded or the voting certificate has been surrendered to the relevant agent of the Issuer. "**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.

### § 3

#### **Place of the Holders' Meeting**

If the Issuer has its registered office in Germany, the Holder's Meeting shall be held at the place of such registered office. If the Notes are admitted for trading on a stock exchange within the meaning of § 1(3e) of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) which is located in a member state of the European Union or a state which is a signatory of the agreement on the European Economic Area, the Holder's Meeting may also be held at the place of the relevant stock exchange. § 30a(2) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall remain unprejudiced.

### § 4

#### **Contents of the Convening Notice, Publication**

(1) The Convening Notice (the "**Convening Notice**") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holder's Meeting, and the conditions on which attendance in the Holder's Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in § 2(2) and (3).

(2) The Convening Notice shall be published promptly in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The costs of publication shall be borne by the Issuer.

(3) From the date on which the Holder's Meeting is convened until the date of the Holder's Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holder's Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

### § 5

#### **Agenda**

(1) The person convening the Holder's Meeting shall make a proposal for resolution in respect of each item on the agenda to be passed upon by the Holders.

(2) The agenda of the Holder's Meeting shall be published together with the Convening Notice. § 4(2) and (3) shall apply *mutatis mutandis*. No resolution may be passed on any item of the agenda which has not been published in the prescribed manner.

(3) One or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes may require that new items are published for resolution. § 1(2) to (4) shall apply *mutatis mutandis*. Such new items shall be published no later than the third day preceding the Holder's Meeting.

(4) Any counter motion announced by a Holder before the Holder's Meeting shall promptly be made available by the Issuer to all Holders up to the day of the Holder's Meeting on the Issuer's website.

### § 6

#### **Proxy**

(1) Each Holder may be represented at the Holder's Meeting by proxy. Such right shall be set out in the Convening Notice regarding the Holder's Meeting. The Convening Notice shall further specify the prerequisites for valid representation by proxy.

(2) The power of attorney and the instructions given by the principal to the proxy holder shall be made in text form (*Textform*). If a person nominated by the Issuer is appointed as proxy, the relevant power of attorney shall be kept by the Issuer in a verifiable form for a period of three years.

## § 7

### **Chair, Quorum**

(1) The person convening the Holders' Meeting shall chair the meeting unless another chairman has been determined by the court.

(2) In the Holders' Meeting the chairman shall prepare a roster of Holders present or represented by proxy. Such roster shall state the Holders' names, their registered office or place of residence as well as the number of voting rights represented by each Holder. Such roster shall be signed by the chairman of the meeting and shall promptly be made available to all Holders.

(3) A quorum shall be constituted for the Holders' Meeting if the persons present represent by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If it is determined at the meeting that no quorum exists, the chairman may convene a second meeting for the purpose of passing a new resolution. Such second meeting shall require no quorum. For those resolutions the valid adoption of which requires a qualified majority, the persons present at the meeting must represent not less than 25 per cent. of the outstanding Notes. Notes for which voting rights are suspended shall not be included in the outstanding Notes.

## § 8

### **Information Duties, Voting, Minutes**

(1) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.

(2) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(3) In order to be valid each resolution passed at the Holders' Meeting shall be recorded in minutes of the meeting. If the Holders' Meeting is held in Germany, the minutes shall be recorded by a notary. If a Holders' Meeting is held abroad, it must be ensured that the minutes are taken in form and manner equivalent to minutes taken by a notary. § 130(2) to (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder present or represented by proxy at the Holders' Meeting may request from the Issuer, for up to one year after the date of the meeting, a copy of the minutes and any annexes.

## § 9

### **Publication of Resolutions**

(1) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The publication prescribed in § 30e(1) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.

(2) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.



**§ 10**  
**Insolvency Proceedings in Germany**

(1) If insolvency proceedings have been instituted over the assets of the Issuer in Germany, then any resolutions of Holders shall be subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), unless otherwise provided for in the provisions set out below. § 340 of the Insolvency Code shall remain unaffected.

(2) The Holders may by majority resolution appoint a Holders' Representative to exercise their rights jointly in the insolvency proceedings. If no Holders' Representative has been appointed, the insolvency court shall convene a Holders' Meeting for this purpose in accordance with the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*).

(3) The Holders' Representative shall be obliged and exclusively entitled to assert the rights of the Holders in the insolvency proceedings. The Holders' Representative need not present the debt instrument.

(4) In any insolvency plan, the Holders shall be offered equal rights.

(5) The insolvency court shall cause that any publications pursuant to the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) are published additionally in the internet on the website prescribed in § 9 of the Insolvency Code.

**§ 11**  
**Action to set aside Resolutions**

(1) An action to set aside a resolution of Holders may be filed on grounds of a breach of law or of the Terms and Conditions. A resolution of Holders may be subject to an action to set aside by a Holder on grounds of inaccurate, incomplete or denied information only if the furnishing of such information was considered to be essential in the reasonable judgement of such Holder for its voting decision.

(2) An action to set aside a resolution may be brought by:

1. any Holder who has taken part in the vote and has raised an objection against the resolution in the time required, provided that such Holder has acquired the Note before the publication of the Convening Notice for the Holders' Meeting or before the call to vote in a voting without a meeting;
2. any Holder who did not take part in the vote, provided that his exclusion from voting was unlawful, the meeting had not been duly convened, the voting had not been duly called for, or if the subject matter of a resolution had not been properly notified.

(3) The action to set aside a resolution passed by the Holders is to be filed within one month following the publication of such resolution. The action shall be directed against the Issuer. The court of exclusive jurisdiction in the case of an Issuer having its registered office in Germany shall be the Regional Court (*Landgericht*) at the place of such registered office or, in case of an Issuer having its registered office abroad, the Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main. § 246(3) sentences 2 to 6 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. A resolution which is subject to court action may not be implemented until the decision of the court has become *res judicata*, unless a senat of the Higher Regional Court which is superior to the court competent pursuant to sentence 3 above as the relevant instance rules, pursuant to § 246a of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), upon application of the Issuer that the filing of such action to be set aside does not impede the implementation of such resolution. § 246a(1) sentence 1 and 2, (2), and (3) sentences 1 to 4 and 6 and (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*.

## **§ 12**

### **Implementation of Resolutions**

(1) Resolutions passed by the Holders' Meeting which amend or supplement the contents of the Terms and Conditions shall be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note. If the Global Note is held with a securities depository, the chairman of the meeting shall to this end transmit the resolution passed and recorded in the minutes to the securities depository requesting it to attach the documents submitted to the existing documents in an appropriate manner. The chairman shall confirm to the securities depository that the resolution may be implemented.

(2) The Holders' Representative may not exercise any powers or authorisations granted to it by resolution for as long as the underlying resolution may not be implemented.

**Part B**  
**PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED**  
**BY VOTES OF HOLDERS WITHOUT MEETINGS**

**Taking of Votes without Meeting**

(1) §§ 1 to 12 of Part A shall apply *mutatis mutandis* to the taking of votes without a meeting, unless otherwise provided in paragraphs (2) through (5) below.

(2) The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be a notary appointed by the Issuer, or the Holders' Representative if the latter has called for the taking of votes, or a person appointed by the court. § 1(2) sentence 2 of Part A shall apply *mutatis mutandis*.

(3) The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text form (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

(4) The person presiding over the taking of votes shall determine the entitlement to vote on the basis of proof presented and shall prepare a roster of the Holders entitled to vote. If a quorum does not exist, the person presiding over the taking of votes may convene a Holders' Meeting. Such meeting shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 7(3) sentence 3 of Part A. Minutes shall be taken of each resolution passed. § 8(3) sentences 2 and 3 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder who has taken part in the vote may request from the Issuer, for up to one year following the end of the voting period, a copy of the minutes and any annexes.

(5) Each Holder who has taken part in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, he shall promptly publish the result. § 9 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

(6) The Issuer shall bear the costs of a vote taken without meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to § 1(2) of Part A, also the costs of such proceedings.

## **11.2 Provisions regarding Resolutions of Holders - German Language Version**

### **BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE (DEUTSCHE FASSUNG)**

*Wenn von den Anleihebedingungen in Bezug genommen, sind die folgenden Bestimmungen über Beschlüsse der Gläubiger in vollem Umfang Bestandteil dieser Anleihebedingungen.*

#### **Abschnitt A**

### **BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER GLÄUBIGERVERSAMMLUNG GEFASST WERDEN**

#### **§ 1**

#### **Einberufung der Gläubigerversammlung**

(1) Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem gemeinsamen Vertreter der Gläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach § 5 Absatz 5 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung.

(2) Gläubiger, deren berechtigtem Verlangen nicht entsprochen worden ist, können bei Gericht beantragen, sie zu ermächtigen, die Gläubigerversammlung einzuberufen. Das Gericht kann zugleich den Vorsitzenden der Versammlung bestimmen. Auf die Ermächtigung muss in der Bekanntmachung der Einberufung hingewiesen werden.

(3) Zuständig ist das Gericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Amtsgericht Frankfurt am Main. Gegen die Entscheidung des Gerichts ist die Beschwerde statthaft.

(4) Die Emittentin trägt die Kosten der Gläubigerversammlung und, wenn das Gericht dem Antrag nach Absatz 2 stattgegeben hat, auch die Kosten dieses Verfahrens.

#### **§ 2**

#### **Frist, Anmeldung, Nachweis**

(1) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.

(2) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.

(3) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten bei einer von dem Beauftragten benannten Depotbank oder anderen Verwahrer für die Zwecke der Teilnahme an und Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt

sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Der Stimmzettel ist zu datieren und muss die fragliche Gläubigerversammlung bezeichnen sowie den ausstehenden Betrag und etwaige Seriennummern der Schuldverschreibungen, die entweder hinterlegt oder bei einer Depotbank gesperrt sind, angeben. Die Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen. Hat der jeweilige Beauftragte der Emittentin einen Stimmzettel für eine Schuldverschreibung ausgegeben, dürfen die Schuldverschreibungen solange nicht freigegeben bzw. deren Übertragung zugelassen werden, bis entweder die Gläubigerversammlung beendet oder der jeweiligen Beauftragten der Stimmzettel zurückgegeben worden ist. "**Depotbank**" bezeichnet 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.

### § 3

#### **Ort der Gläubigerversammlung**

Die Gläubigerversammlung soll bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland am Sitz der Emittentin stattfinden. Sind die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse im Sinne des § 1 Absatz 3e des Kreditwesengesetzes zum Handel zugelassen, deren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist, so kann die Gläubigerversammlung auch am Sitz dieser Wertpapierbörse stattfinden. § 30a Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes bleibt unberührt.

### § 4

#### **Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung**

(1) In der Einberufung (die "**Einberufung**") müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in § 2 Absatz 2 und 3 genannten Voraussetzungen.

(2) Die Einberufung ist unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.

(3) Die Emittentin hat die Einberufung und die genauen Bedingungen, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, vom Tag der Einberufung an bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich zu machen.

### § 5

#### **Tagesordnung**

(1) Zu jedem Gegenstand, über den die Gläubigerversammlung beschließen soll, hat der Einberufende in der Tagesordnung einen Vorschlag zur Beschlussfassung zu machen.

(2) Die Tagesordnung der Gläubigerversammlung ist mit der Einberufung bekannt zu machen. § 4 Absatz 2 und 3 gilt entsprechend. Über Gegenstände der Tagesordnung, die nicht in der vorgeschriebenen Weise bekannt gemacht sind, dürfen Beschlüsse nicht gefasst werden.

(3) Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, können verlangen, dass neue Gegenstände zur Beschlussfassung bekannt gemacht werden; § 1 Absatz 2 bis 4 gilt entsprechend. Diese neuen Gegenstände müssen spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung bekannt gemacht sein.

(4) Gegenanträge, die ein Gläubiger vor der Versammlung angekündigt hat, muss die Emittentin unverzüglich bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich machen.

## **§ 6 Vertretung**

(1) Jeder Gläubiger kann sich in der Gläubigerversammlung durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen. Hierauf ist in der Einberufung der Gläubigerversammlung hinzuweisen. In der Einberufung ist auch anzugeben, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, um eine wirksame Vertretung zu gewährleisten.

(2) Die Vollmacht und Weisungen des Vollmachtgebers an den Vertreter bedürfen der Textform. Wird ein von der Emittentin benannter Stimmrechtsvertreter bevollmächtigt, so ist die Vollmachtserklärung von der Emittentin drei Jahre nachprüfbar festzuhalten.

## **§ 7 Vorsitz, Beschlussfähigkeit**

(1) Der Einberufende führt den Vorsitz in der Gläubigerversammlung, sofern nicht das Gericht einen anderen Vorsitzenden bestimmt hat.

(2) In der Gläubigerversammlung ist durch den Vorsitzenden ein Verzeichnis der erschienenen oder durch Bevollmächtigte vertretenen Gläubiger aufzustellen. Im Verzeichnis sind die Gläubiger unter Angabe ihres Namens, Sitzes oder Wohnorts sowie der Zahl der von jedem vertretenen Stimmrechte aufzuführen. Das Verzeichnis ist vom Vorsitzenden der Versammlung zu unterschreiben und allen Gläubigern unverzüglich zugänglich zu machen.

(3) Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens 50 % der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Wird in der Gläubigerversammlung die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Vorsitzende eine zweite Versammlung zum Zweck der erneuten Beschlussfassung einberufen. Die zweite Versammlung ist beschlussfähig; für Beschlüsse, zu deren Wirksamkeit eine qualifizierte Mehrheit erforderlich ist, müssen die Anwesenden mindestens 25 % der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Schuldverschreibungen.

## **§ 8 Auskunftspflicht, Abstimmung, Niederschrift**

(1) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.

(2) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(3) Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Findet die Gläubigerversammlung in der Bundesrepublik Deutschland statt, so ist die Niederschrift durch einen Notar aufzunehmen; bei einer Gläubigerversammlung im Ausland muss eine Niederschrift gewährleistet sein, die der Niederschrift durch einen Notar gleichwertig ist. § 130 Absatz 2 bis 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der in der Gläubigerversammlung erschienen oder durch Bevollmächtigte vertreten war, kann binnen eines Jahres nach dem Tag der Versammlung von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift und der Anlagen verlangen.

## **§ 9**

### **Bekanntmachung von Beschlüssen**

(1) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen zu veröffentlichen; die nach § 30e Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.

(2) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

## **§ 10**

### **Insolvenzverfahren**

(1) Ist über das Vermögen der Emittentin in der Bundesrepublik Deutschland das Insolvenzverfahren eröffnet worden, so unterliegen die Beschlüsse der Gläubiger den Bestimmungen der Insolvenzordnung, soweit in den folgenden Absätzen nicht anderes bestimmt ist. § 340 der Insolvenzordnung bleibt unberührt.

(2) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte im Insolvenzverfahren einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Soweit ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger noch nicht bestellt worden ist, hat das Insolvenzgericht zu diesem Zweck eine Gläubigerversammlung nach den Vorschriften des Schuldverschreibungsgesetzes einzuberufen.

(3) Ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger ist allein berechtigt und verpflichtet, die Rechte der Gläubiger im Insolvenzverfahren geltend zu machen, dabei braucht er die Schuldurkunde nicht vorzulegen.

(4) In einem Insolvenzplan sind den Gläubigern gleiche Rechte anzubieten.

(5) Das Insolvenzgericht wird veranlassen, dass die Bekanntmachungen nach den Bestimmungen des Schuldverschreibungsgesetzes zusätzlich im Internet unter der durch § 9 der Insolvenzordnung vorgeschriebenen Adresse veröffentlicht werden.

## **§ 11**

### **Anfechtung von Beschlüssen**

(1) Ein Beschluss der Gläubiger kann wegen Verletzung des Gesetzes oder der Anleihebedingungen durch Klage angefochten werden. Wegen unrichtiger, unvollständiger oder verweigerter Erteilung von Informationen kann ein Beschluss der Gläubiger nur angefochten werden, wenn ein objektiv urteilender Gläubiger die Erteilung der Information als wesentliche Voraussetzung für sein Abstimmungsverhalten angesehen hätte.

(2) Zur Anfechtung ist befugt

1. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen und gegen den Beschluss fristgerecht Widerspruch erklärt hat, sofern er die Schuldverschreibung vor der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung oder vor der Aufforderung zur Stimmabgabe in einer Abstimmung ohne Versammlung erworben hatte;
2. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung nicht teilgenommen hat, wenn er zur Abstimmung zu Unrecht nicht zugelassen worden ist oder wenn die Versammlung nicht ordnungsgemäß einberufen oder zur Stimmabgabe nicht ordnungsgemäß aufgefordert worden ist oder wenn ein Gegenstand der Beschlussfassung nicht ordnungsgemäß bekannt gemacht worden ist.

(3) Die Klage ist binnen eines Monats nach der Bekanntmachung des Beschlusses zu erheben. Sie ist gegen die Emittentin zu richten. Zuständig für die Klage ist bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland ausschließlich das Landgericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat, oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Landgericht Frankfurt am Main; § 246 Absatz 3 Satz 2 bis 6 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Vor einer rechtskräftigen Entscheidung des Gerichts darf der angefochtene Beschluss nicht vollzogen werden, es sei denn ein Senat des, dem nach Satz 3 zuständigen Gericht im zuständigen Rechtszug übergeordneten Oberlandesgerichts stellt auf Antrag der Emittentin nach Maßgabe des § 246a des Aktiengesetzes fest, dass die Erhebung der Klage dem Vollzug des angefochtenen Beschlusses nicht entgegensteht; § 246a Absatz 1 Satz 1 und 2 und 3 Satz 1 bis 4 und 6, Absatz 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend.

## **§ 12**

### **Vollziehung von Beschlüssen**

(1) Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch welche der Inhalt der Anleihebedingungen abgeändert oder ergänzt wird, sind in der Weise zu vollziehen, dass die maßgebliche Sammelurkunde ergänzt oder geändert wird. Im Fall der Verwahrung der Sammelurkunde durch eine Wertpapiersammelbank hat der Versammlungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(2) Der Gemeinsame Vertreter darf von der ihm durch Beschluss erteilten Vollmacht oder Ermächtigung keinen Gebrauch machen, solange der zugrunde liegende Beschluss noch nicht vollzogen werden darf.



**Abschnitt B**  
**BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER**  
**ABSTIMMUNG OHNE VERSAMMLUNG GEFASST WERDEN**

**Abstimmung ohne Versammlung**

- (1) Auf die Abstimmung ohne Versammlung sind die Vorschriften der §§ 1 bis 12 des Abschnitts A entsprechend anzuwenden, soweit in den folgenden Absätzen nichts anderes bestimmt ist.
- (2) Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat, oder eine vom Gericht bestimmte Person. § 1 Absatz 2 Satz 2 des Abschnitts A ist entsprechend anwendbar.
- (3) In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Einberufung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.
- (4) Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 7 Absatz 3 Satz 3 des Abschnitts A. Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist eine Niederschrift aufzunehmen; § 8 Absatz 3 Satz 2 und 3 gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen.
- (5) Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Hilft er dem Widerspruch ab, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 9 des Abschnitts A gilt entsprechend. Hilft der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht ab, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.
- (6) Die Emittentin hat die Kosten einer Abstimmung ohne Versammlung zu tragen und, wenn das Gericht einem Antrag nach § 1 Absatz 2 des Abschnitts A stattgegeben hat, auch die Kosten des Verfahrens.

## 12. FORM OF FINAL TERMS

### Form of Final Terms *MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN*

[insert Date]  
[Datum einfügen]

### Final Terms *Endgültige Bedingungen*

SEB AG

[Title of relevant Tranche of Securities]  
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Wertpapiere]

Series: [●], Tranche [●]  
Serie: [●], Tranche [●]

issued pursuant to the EUR 2,000,000,000 Debt Issuance Programme last updated on 7 May 2015  
*begeben aufgrund des EUR 2.000.000.000 Debt Issuance Programme zuletzt aktualisiert am 7. Mai 2015*

Date of Issue: [●]<sup>1</sup>  
Tag der Begebung: [●]

#### Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 7 May 2015 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus (and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of SEB AG (<http://seb.de/debt-issuance-programme>) and copies may be obtained free of charge from SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.]<sup>2</sup>

#### Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 7. Mai 2015 in Bezug auf das Emissionsprogramme (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag dazu) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der SEB AG (<http://seb.de/debt-issuance-programme>) eingesehen werden. Kopien sind kostenfrei erhältlich bei der SEB AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>2</sup>*

<sup>1</sup> The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Securities. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.  
*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Wertpapiere begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

<sup>2</sup> Not applicable in the case of an issue of Securities with a minimum denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Wertpapieren mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

**PART I. TERMS AND CONDITIONS**  
**TEIL I. ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Securities are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>3</sup>**

***A. Falls die für die betreffende Tranche von Wertpapieren geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:<sup>3</sup>***

The Terms and Conditions applicable to the Securities (the "**Conditions**") [and the [German] [English] language translation thereof], are as set out below.

*Die für die Wertpapiere geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige]Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[In the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]*

[In the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[Im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[In the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[Im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Securities are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Wertpapieren geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

---

<sup>3</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Securities are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Wertpapiere insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Securities with [fixed] [floating] interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Wertpapiere mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in dem Satz der Anleihebedingungen definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

## **Notes/Pfandbriefe**

### **Schuldverschreibungen/Pfandbriefe**

- Notes  
*Schuldverschreibungen*
- Pfandbriefe  
*Pfandbriefe*
  - Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*
  - Public Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

## **Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)**

### **Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[●]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[●]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[●]
Specified Denomination <sup>4</sup> <i>Festgelegte Stückelung</i>	[●]

<sup>4</sup> The Specified Denomination of the Securities will be at least €1,000 or an amount in any other currency which is nearly equivalent as at the date of issue unless the Securities are not admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area or offered to the public in a Member State of the European Economic Area in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive. Die festgelegte Stückelung der Wertpapiere ist mindestens €1.000 oder ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung, es sei denn, die Wertpapiere sind nicht zum Handel an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen oder werden nicht in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums in einer Weise öffentlich angeboten, die die Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospekttrichtlinie erfordern.

**Form of Securities**  
*Form der Wertpapiere*

- TEFRA<sup>5</sup> C (the C Rules)**  
*TEFRA C*

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

- TEFRA D (the D Rules)**  
*TEFRA D*

Temporary Global Note exchangeable for  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen*

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

- Neither TEFRA D nor TEFRA C**  
*Weder TEFRA D noch TEFRA C*

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Clearing System**  
*Clearing System*

- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg

**Global Note<sup>6</sup>**  
*Global Note*

- New Global Notes
- Classical Global Notes

**Interest (§ 3)**  
*Zinsen (§ 3)*

- Fixed Rate Notes (Option I, III)**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I, III)*

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest  
*Zinssatz*

[●]% per annum  
[●]% per annum

---

<sup>5</sup> TEFRA means The Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982  
*TEFRA bedeutet The Tax Equity and Fiscal Responsibility Act (in Kraft seit 1982)*

<sup>6</sup> Complete for Securities kept in custody on behalf of the ICSDs.  
*Im Fall von Wertpapieren, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

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 denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[●]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Endfälligkeitstag vorausgehen</i>	[●]
Final Broken Amount(s) (per denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[●]
Determination Date(s) <sup>7</sup> <i>Feststellungstermine</i>	[●] in each year [●] in jedem Jahr

**Floating Rate Notes (Option II, IV)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II, IV)*

**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>	[number] [weeks] [months] [Anzahl] [Wochen][Monate]

**Business Day Convention**  
*Geschäftstagskonvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte Folgender-Geschäftstags-Konvention*
- FRN Convention (specify period(s))  
*FRN-Konvention (Zeitraum angeben)* [number] months  
[Zahl] Monate

<sup>7</sup> Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. Note: only relevant where the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).  
*Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine, wobei im Fall eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B.: nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.*

- Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention*
- Adjustment of interest  
*Anpassung der Zinsen*

**Business Day**  
*Geschäftstag*

- Relevant Financial Centres  
*Relevante Finanzzentren* [Specify]  
[Einfügen]
- TARGET  
*TARGET*

**Rate of Interest**  
*Zinssatz*

- EURIBOR  
*EURIBOR*
- LIBOR  
*LIBOR*

Interest Determination Date [first][second] [London][other relevant location] Business Day prior to commencement of Interest Period.  
*Zinsfestlegungstag [erster][zweiter] [London][anderer relevanter Ort] Geschäftstag vor Beginn der Zinsperiode*

Screen Page  
*Bildschirmseite*

[LIBOR01][LIBOR02]  
[LIBOR01][LIBOR02]

- Margin**  
*Marge* [●]% per annum  
[●]% per annum
- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
*Mindest- und Höchstzinssatz*

- Minimum Rate of Interest  
*Mindestzinssatz* [●]% per annum  
[●]% per annum
- Maximum Rate of Interest  
*Höchstzinssatz* [●]% per annum  
[●]% per annum

## Day Count Fraction<sup>8</sup>

### Zinstagequotient

- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

## Redemption (§ 4)

### Rückzahlung (§ 4)

## Redemption at Maturity

### Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date<sup>9</sup> [●]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month<sup>10</sup> [●]  
*Rückzahlungsmonat*

## Early Redemption

### Vorzeitige Rückzahlung

## Optional Early Redemption for Taxation Reasons<sup>11</sup>

### Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

[Yes/No]

[Ja/Nein]

## Early Redemption at the Option of the Issuer at

### Specified Call Redemption Amount(s)

### Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu

[Yes/No]

### festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)

[Ja/Nein]

Call Redemption Date(s) [●]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [●]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice to Holders [●]  
*Mindestkündigungsfrist<sup>12</sup>*

<sup>8</sup> Complete for all Securities.

*Für alle Wertpapiere ausfüllen.*

<sup>9</sup> Complete for fixed rate Securities

*Für fest verzinsliche Wertpapiere auszufüllen*

<sup>10</sup> Complete for floating rate Securities

*Für variabel verzinsliche Wertpapiere auszufüllen*

<sup>11</sup> Not to be completed in the case of Pfandbriefe.

*Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.*

<sup>12</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five days.

*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.*



Maximum Notice to Holders [●]  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Call Redemption Amount(s)<sup>13</sup>** [Yes/No]

*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)* [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [●]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [●]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer [●] days  
*Mindestkündigungsfrist<sup>14</sup>* [●] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [●] days  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)* [●] Tage

**Payments (§ 5)**  
**Zahlungen (§ 5)**

**Business Day**  
**Bankarbeitstag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all) [●]  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben)*

TARGET  
*TARGET*

---

<sup>13</sup> Not to be completed in the case of Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.*

<sup>14</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five days.  
*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.*

**Agents (§ 6)<sup>15</sup>****Agents (§ 6)**

Fiscal Agent

*Emissionsstelle* SEB AG Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[●]

Calculation Agent/specified office<sup>16</sup>*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

[Yes/No]

[Ja/Nein]

 Fiscal Agent  
*Emissionsstelle* Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[●]

 Required location (specify)  
*Vorgeschriebener Ort (angeben)*

[●]

 Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)* SEB AG  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[●]

**Taxation (§ 7)<sup>17</sup>****Steuern (§ 7)**

Withholding gross-up

*Quellensteuerausgleich*

[Yes/No]

[Ja/Nein]

**Amendment of the Terms and Conditions, Holders'  
Representative [(§ [11])]<sup>18</sup>****Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter  
[(§ [11])]**

[Yes/No]

[Ja/Nein]

<sup>15</sup> SEB AG is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.*SEB AG ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.*<sup>16</sup> Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.*Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*<sup>17</sup> Not to be completed in the case of Pfandbriefe.*Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.*<sup>18</sup> To be completed, only in case of Notes if § 11 (Amendment of the Terms and Conditions, Holders' Representative) is applicable.*Nur auszufüllen im Fall von Schuldverschreibungen, falls § 11 (Änderungen der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter) Anwendung findet.*

**Language of Conditions (§ [15])<sup>19</sup>**  
***Sprache der Bedingungen (§ [15])***

- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German only<sup>20</sup>  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*

---

<sup>19</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 Securities 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 SEB AG.

*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 insgesamt oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. 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 SEB AG erhältlich sein.*

<sup>20</sup> Use only in the case of Securities not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall von Wertpapieren zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**PART II. ADDITIONAL INFORMATION**  
**TEIL II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. ESSENTIAL INFORMATION**

**A. GRUNDLEGENDE ANGABEN**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer**

***Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind***

- As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Securities has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer 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 Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

*Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.*

- Other interest (specify) [Specify details]  
*Andere Interessen (angeben)* [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer and use of proceeds<sup>21</sup>**

[General funding purposes] [●]

***Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge***

[Refinanzierung] [●]

Estimated net proceeds<sup>22</sup>

[●]

*Geschätzter Nettoerlös*

Estimated total expenses of the issue

[●]

*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

<sup>21</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.

*Nicht erforderlich für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000. 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.*

<sup>22</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority.

*Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

**B. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING**

**B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE WERTPAPIERE**

**Eurosystem eligibility<sup>23</sup>**

**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
--	-----------------------

**Securities Identification Numbers**

**Wertpapierkennnummern**

Common Code <i>Common Code</i>	[●]
-----------------------------------	-----

ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[●]
-------------------------------	-----

German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[●]
---	-----

Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[●]
---	-----

**Yield<sup>24</sup>**

**Rendite**

[●]  
[●]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>25</sup>**

**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from <i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter</i>	Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]  Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]
--	--

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen</i>	[Not applicable][Please see § 3 of the Terms and Conditions]
---	--

[Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Anleihebedingungen]

<sup>23</sup> Select "Yes" if all criteria for Eurosystem eligibility are intended to be satisfied. If "Yes" is selected, the Securities must be issued either in NGN form and kept in custody by an ICSD as common safekeeper or in CGN form and kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

"Ja" wählen, wenn beabsichtigt ist, alle Kriterien für die EZB-Fähigkeit zu erfüllen. Wenn "Ja" gewählt wird, müssen die Wertpapiere entweder in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten oder in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, gehalten werden.

<sup>24</sup> Only applicable for Fixed Rate Securities.

Nur bei festverzinslichen Wertpapieren anwendbar.

<sup>25</sup> Only applicable for Floating Rate Securities. Not required for Securities with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Wertpapieren anwendbar. Nicht anwendbar auf Wertpapiere mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation<sup>26</sup> [Not applicable] [Specify details]

*Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann* [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

## **C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

### **C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer** [Not applicable]

**C.1 Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung** [Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Specify details][None]  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt* [Einzelheiten einfügen][Keine]

Total amount of the issue /offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Specify details][Not applicable]

*Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum* [Einzelheiten einfügen] [Nicht anwendbar]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process [Specify details] [Not applicable]

*Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots* [Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Specify details][Not applicable]

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner* [Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Securities or aggregate amount to invest) [Specify details][Not applicable]

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Wertpapiere oder des aggregierten zu investierenden* [Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

<sup>26</sup> Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions of the Notes.  
*Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen der Schuldverschreibungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.*

Betrags)

Method and time limits for paying up the Securities and for delivery of the Securities

[Specify details][not applicable]

*Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

[Einzelheiten einfügen] [Nicht anwendbar]

Manner and date in which results of the offer are to be made public

[Specify details] [Not applicable]

*Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*

[Einzelheiten einfügen] [Nicht anwendbar]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

[Specify details][Not applicable]

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.*

[Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

### **C.2 Plan for distribution and allotment<sup>27</sup>**

[Not applicable]

### **C.2 Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung**

[Nicht anwendbar]

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche  
*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehreren Ländern und wurde / wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

[Specify Details][Not applicable]

[Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

[not applicable][Specify details]

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

### **C.3 Pricing<sup>28</sup>**

[Not applicable]

### **C.3 Kursfeststellung**

[Nicht anwendbar]

Expected price at which the Securities will be offered  
*Preis zu dem die Wertpapiere voraussichtlich angeboten werden.*

[not applicable][Specify details]

[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser

[Specify details][Not applicable]

*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden*

[Einzelheiten einfügen] [Nicht anwendbar]

<sup>27</sup> Complete with respect to an offer of Securities to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>28</sup> Complete with respect to an offer of Securities to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

**C.4 Placing and underwriting<sup>29</sup>**  
**C.4 Platzierung und Emission**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

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.

[Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

*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 Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

[insert details]  
[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details including form of commitment<sup>30</sup>**

**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Specify Management Group or Dealer

[●]

*Bankenkonsortium oder Platzeur angeben*

firm commitment  
*Feste Zusage*

[●]

no firm commitment / best efforts arrangements  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

[●]

**Commissions**

**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

[Not applicable][●]  
[Nicht anwendbar][●]

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

[Not applicable][●]  
[Nicht anwendbar][●]

Stabilising Dealer/Manager  
*Kursstabilisierender Dealer/Manager*

[Not applicable][●]  
[Nicht anwendbar][●]

<sup>29</sup> Complete with respect to an offer of Securities to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>30</sup> Not required for Securities with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*



## Subscription Agreement

### Übernahmevertrag

- Date of subscription agreement [●]  
*Datum der Übernahmevereinbarung*
  
- General features of the subscription agreement<sup>31</sup> [●]  
*Angabe der Hauptmerkmale der Übernahmevereinbarung*

## D. ADMISSION TO TRADING

### D. ZULASSUNG ZUM HANDEL

[Yes/No]

[Ja/Nein]

- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
  
- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*

### Date of admission<sup>32</sup>

[●]

#### Termin der Zulassung

- Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>33</sup> [●]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>34</sup>  
*Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
  
- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*

---

<sup>31</sup> Not required for Securities with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>32</sup> To be completed only if known.  
*Nur auszufüllen, sofern bekannt.*

<sup>33</sup> Not required for Securities with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>34</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original Securities are already admitted to trading. Not required for Securities with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Im Fall einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

**Issue Price** [ ] %  
**Ausgabepreis** [ ] %

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

[Not applicable] [specify details]

*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*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

## **E. ADDITIONAL INFORMATION** **E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

Non-exempt Offer [Not applicable] [An offer of the Securities may be made by the Managers [and **specify, if applicable**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Luxembourg and/or Germany during the period from [●] until [●].]<sup>35</sup>

*Nicht-befreites Angebot* [Nicht anwendbar] [Die Wertpapiere können von den Managern [und **angeben, falls anwendbar**] unter anderen Umständen als den in Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie beschriebenen in Luxemburg und/oder Deutschland im Zeitraum von [●] bis [●] angeboten werden.]

**Rating**<sup>36</sup> [●]  
**Rating**

[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 amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur

<sup>35</sup> Information regarding the offer period is not applicable under German law.  
*Die Angabe des Angebotszeitraums ist nach deutschem Recht nicht anwendbar.*

<sup>36</sup> Do not complete, if the Securities are not rated on an individual basis. In case of Securities with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.  
*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Wertpapiere vorliegt. Bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

*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, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]*

**F. INFORMATION TO BE PROVIDED REGARDING THE CONSENT BY THE ISSUER OR PERSON RESPONSIBLE FOR DRAWING UP THE PROSPECTUS  
ZUR VERFÜGUNG ZU STELLENDE INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUSTIMMUNG DES EMITTENTEN ODER DER FÜR DIE ERSTELLUNG DES PROSPEKTS ZUSTÄNDIGEN PERSON**

Offer period (the **Offer Period**) during which subsequent resale or final placement of the Securities by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Not applicable][Specify details]

*Angebotsfrist (die **Angebotsfrist**), während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

SEB AG

---

(as Issuer)

(als Emittentin)

**[Insert issue specific summary here. It shall be noted that the issue specific summary needs to be drafted on the basis of the summary relating to the Base Prospectus as set out in Part 1. and 2. of this Base Prospectus. No further information may be added, but the information will be made specific for the relevant issue of Securities only, i.e. parts of the summary relating to the Base Prospectus which are of no relevance for a specific issue must be deleted and information which is drafted in a general manner must be replaced by issue specific information.]<sup>37</sup>**

*[Emissionsspezifische Zusammenfassung hier einfügen. Es muss beachtet werden, dass die emissionsspezifische Zusammenfassung auf der Grundlage der Zusammenfassung des Basisprospektes wie diese in Teil 1. und 2. dieses Basisprospekts dargestellt ist, erstellt werden muss. Es dürfen keine weiteren Informationen hinzugefügt werden, sondern es dürfen die Informationen ausschließlich für die maßgebliche Emission von Wertpapieren emissionsspezifisch erstellt werden, d.h. Teile der Zusammenfassung des Basisprospektes, die für eine spezifische Emission keine Relevanz haben, können gelöscht werden Informationen, die allgemeingültig verfasst sind, können durch emissionsspezifische Informationen ersetzt werden.]*

---

<sup>37</sup> Not required for Securities with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Wertpapieren mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

## 13. TAXATION

PROSPECTIVE PURCHASERS OF SECURITIES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF SECURITIES.

### 13.1 General Taxation Information

**The information provided below does not purport to be a complete overview of the tax law and practice currently available. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities.**

Purchasers and/or sellers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in accordance with the laws and administrative practices of the country in which they are domiciled or deemed to be domiciled for tax purposes in addition to the issue price or (if different) purchase price of the Securities.

Transactions involving Securities (including purchases, transfer or redemption), the accrual or receipt of any interest payable under the Securities and the death of a Holder of any Security may have tax consequences which may depend, amongst other things, upon the tax status of the potential purchaser and may relate to stamp duty, stamp duty reserve tax, income tax, corporation tax, capital gains tax and inheritance tax.

The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

### 13.2 EU Savings Directive

Under Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the **EU Savings Directive**), Member States are required to provide to the tax authorities of other Member States details of certain payments of interest or similar income paid or secured by a person established in a Member State to or for the benefit of an individual resident in another Member State or certain limited types of entities established in another Member State. For a transitional period, Austria is required (unless during that period it elects otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. The end of the transitional period is dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have adopted similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

On 24 March 2014, the Council of the European Union adopted a Directive (the **Amending Directive**) amending and broadening the scope of the requirements described above. The Amending Directive requires Member States to apply these new requirements from 1 January 2017. Such changes would expand the range of payments covered by the EU Savings Directive, in particular to include additional types of income payable on securities. Such changes would also expand the circumstances in which payments that indirectly benefit an individual resident in a Member State must be reported or subject to withholding. This approach would apply to payments made to, or secured for, persons, entities or legal arrangements (including trusts) where certain conditions are satisfied, and may in some cases apply where the person, entity or arrangement is established or effectively managed outside of the European Union.

However, the European Commission has proposed the repeal of the EU Savings Directive from 1 January 2017 in the case of Austria and from 1 January 2016 in the case of all other Member States (subject to ongoing requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on, payments made before those dates). This is to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under Directive 2011/16/EU on Administrative Cooperation in the field of Taxation (as amended by Directive 2014/107/EU). The proposal also provides that Member States will not be required to apply the new requirements of the Amending Directive.

### 13.3 Germany

*The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

*As each Series or Tranche, respectively, of Securities may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Series or Tranche, respectively, as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some general information on the possible tax treatment.*

*Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Securities, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany and any country of which they are residents or whose tax laws apply to them for other reasons.*

#### **Tax Residents**

The section “Tax Residents” refers to persons who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany).

#### *Withholding tax on ongoing payments and capital gains*

Ongoing payments received by an individual securityholder will be subject to German withholding tax (*Abgeltungsteuer*) if the Securities are kept or administrated in a custodial account with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution, a German securities trading company or a German securities trading bank (each, a **Disbursing Agent**, *auszahlende Stelle*). The tax rate is 25 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon, the total withholding being 26.375 per cent.). For individual securityholders which are subject to church tax an electronic information system for church withholding tax purposes applies in relation to investment income received, with the effect that church tax will be collected by the Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the investor will be assessed to church tax.

The same treatment applies to capital gains (i.e. the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment after deduction of expenses directly related to the disposal, redemption, repayment or assignment and the cost of acquisition) derived by an individual securityholder provided the Securities have been held in a custodial account with the same Disbursing Agent since the time of their acquisition. If Securities held or administrated in the same custodial account were acquired at different points in time, the Securities first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where Securities are acquired and/or sold or redeemed in a currency other than Euro, the sales/redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the sale or redemption date and the acquisition date respectively with the result that any currency gains or losses are part of the capital gains. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Securities), the proceeds from the disposition are subject to withholding tax. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Securities have been disposed of separately.

To the extent the Securities have not been kept in a custodial account with the same Disbursing Agent since the time of their acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment withholding tax applies at a rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge, plus church tax, if applicable) on 30 per cent. of the disposal proceeds (plus interest accrued on the Securities (**Accrued Interest**, *Stückzinsen*), if

any), unless the current Disbursing Agent has been notified of the actual acquisition costs of the Securities by the previous Disbursing Agent or by a statement of a bank or financial services institution within the European Economic Area or certain other countries in accordance with art. 17 para. 2 of the EU Savings Directive (e.g. Switzerland or Andorra).

Pursuant to a tax decree issued by the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 a bad debt-loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden capital contribution, shall not be treated like a disposal. Accordingly, losses suffered upon such bad debt-loss or waiver shall not be tax-deductible. The same rules should be applicable according to the said tax decree, if the Securities expire worthless so that losses may not be tax-deductible at all. A disposal of the Securities will only be recognised according to the view of the tax authorities, if the received proceeds exceed the respective transaction costs.

In computing any German tax to be withheld, the Disbursing Agent may - subject to certain requirements and restrictions - deduct from the basis of the withholding tax negative investment income realised by the individual securityholder via the Disbursing Agent (e.g. losses from the sale of other securities with the exception of shares). The Disbursing Agent may also deduct Accrued Interest on the Securities or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security via the Disbursing Agent. In addition, subject to certain requirements and restrictions the Disbursing Agent may credit foreign withholding taxes levied on investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in a given year regarding securities held by the individual securityholder in the custodial account with the Disbursing Agent.

Individual securityholder may be entitled to an annual allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of Euro 801 (Euro 1,602 for married couples and for partners in accordance with the registered partnership law (*Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft*) filing jointly) for all investment income received in a given year. Upon the individual securityholder filing an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, the Disbursing Agent will take the allowance into account when computing the amount of tax to be withheld. No withholding tax will be deducted if the securityholder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

German withholding tax will not apply to gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Securities held by a corporation as securityholder while ongoing payments, such as interest payments, are subject to withholding tax (irrespective of any deductions of foreign tax and capital losses incurred). The same may apply where the Securities form part of a trade or business, subject to further requirements being met.

#### *Taxation of current income and capital gains*

The personal income tax liability of an individual securityholder deriving income from capital investments under the Securities is, in principle, settled by the tax withheld. To the extent withholding tax has not been levied, such as in the case of Securities kept in custody abroad or if no Disbursing Agent is involved in the payment process, the individual securityholder must report his or her income and capital gains derived from the Securities on his or her tax return and then will also be taxed at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge and church tax thereon, where applicable). If the withholding tax on a disposal, redemption, repayment or assignment has been calculated from 30 per cent. of the disposal proceeds (rather than from the actual gain), an individual Holder may and in case the actual gain is higher than 30 per cent. of the disposal proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. Further, an individual securityholder may request that all investment income of a given year is taxed at his or her lower individual tax rate based upon an assessment to tax with any withholding tax withheld in excess of the tax assessed being refunded. In each case, the deduction of expenses (other than transaction costs) on an itemized basis is not permitted. Further, any loss resulting from the Securities can only be off-set against investment income of the individual securityholder realised in the same or following years.

Where Securities form part of a trade or business the withholding tax, if any, will not settle the personal or corporate income tax liability. Where Securities form part of the property of a trade or business, interest

(accrued) must be taken into account as income. Where Securities qualify as zero bonds and form part of a trade or business, each year the part of the difference between the issue or purchase price and the redemption amount attributable to such year must be taken into account as interest income. The respective securityholder will have to report income and related (business) expenses on the tax return and the balance will be taxed at the securityholder's applicable tax rate. Withholding tax levied, if any, will be credited against the personal or corporate income tax of the securityholder. Where Securities form part of the property of a German trade or business the current income and gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of the Securities may also be subject to German trade tax.

### **Non-residents**

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Securities form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the securityholder; or (ii) the income otherwise constitutes German-source income. In cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Securities are held or administered in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax may be levied under certain circumstances. Where Securities are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposal, assignment or redemption of a Security are paid by a Disbursing Agent to a non-resident upon delivery of the Securities, withholding tax generally will also apply. The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Securities will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the deceased nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue or registration taxes or such duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Securities. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

The European Commission and certain EU Member States (including Germany) are currently intending to introduce a financial transaction tax (**FTT**) (presumably on secondary market transactions involving at least one financial intermediary). It is currently uncertain when the proposed FTT will be enacted by the participating EU Member States and when the FTT will enter into force with regard to dealings with the Securities.

### **EU Savings Directive**

By legislative regulations dated 26 January 2004 the German Federal Government enacted provisions implementing the information exchange on the basis of the EU Savings Directive into German law. These provisions apply since 1 July 2005.

## **13.4 Luxembourg**

The following information is of a general nature only and is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. The



information contained within this section is limited to Luxembourg withholding tax issues and prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature, or to any other concepts, refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.

## **Withholding Tax**

### *(i) Non-resident holders of Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of Securities, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Securities, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Securities held by non-resident holders of Securities.

Luxembourg has abolished the withholding system with effect from 1 January 2015, in favour of automatic information exchange under Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income.

### *(ii) Resident holders of Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005 as amended (the **Relibi Law**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Securities, nor on accrued but unpaid interest in respect of Securities, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Securities held by Luxembourg resident holders of Securities.

Under the Relibi Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to an individual beneficial owner who is a resident of Luxembourg or to a residual entity (within the meaning of the laws of 21 June 2005 implementing Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the **Territories**)) established in an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories and securing such payments for the benefit of such individual beneficial owner will be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Securities coming within the scope of the Law will be subject to a withholding tax at a rate of 10 per cent.

## **13.5 The Proposed Financial Transactions Tax (FTT)**

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (**FTT**) in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the **participating Member States**).

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Securities should, however, be exempt.

Under current proposals the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member

State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

A joint statement issued in May 2014 by ten of the eleven participating Member States indicates an intention to implement the FTT progressively, such that it would initially apply to shares and certain derivatives, with this initial implementation occurring by 1 January 2016. The FTT, as initially implemented on this basis, may not apply to dealings in the Notes.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation. Additional EU Member States may decide to participate. Prospective securityholders are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

### **13.6 Foreign Account Tax Compliance Act**

Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (**FATCA**) impose a new reporting regime and potentially a 30% withholding tax with respect to certain payments to any non-U.S. financial institution (a **foreign financial institution**, or **FFI** (as defined by FATCA)) that does not become a "Participating FFI" by entering into an agreement with the U.S. Internal Revenue Service (**IRS**) to provide the IRS with certain information in respect of its account holders and investors or is not otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA and (ii) any investor (unless otherwise exempt from FATCA) that does not provide information sufficient to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States Account" of the Issuer (a **Recalcitrant Holder**). The Issuer may be classified as an FFI.

The new withholding regime is now in effect for payments from sources within the United States and will apply to "foreign passthru payments" (a term not yet defined) no earlier than 1 January 2017. This withholding would potentially apply to payments in respect of any Securities characterised as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after the "grandfathering date", which is the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term foreign passthru payment are filed with the Federal Register, or which are materially modified after the grandfathering date.

The United States and a number of other jurisdictions entered into intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an **IGA**). Pursuant to FATCA and the "Model 1" and "Model 2" IGAs released by the United States, an FFI in an IGA signatory country could be treated as a **Reporting FI** not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) (any such withholding being **FATCA Withholding**) from payments it makes. Under each Model IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to its home government or to the IRS.

The United States and Germany have entered into an agreement (the **US-Germany IGA**) based largely on the Model 1 IGA. The Issuer expects to be treated as a Reporting FI pursuant to the US-Germany IGA and does not anticipate being obliged to deduct any FATCA Withholding on payments it makes. There can be no assurance, however, that the Issuer will be treated as a Reporting FI pursuant to the US-Germany IGA, or that it would in the future not be required to deduct FATCA Withholding from payments it makes. The Issuer and financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold FATCA Withholding if (i) any FFI through or to which payment on such Securities is made is not a Participating FFI, a Reporting FI, or otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA or (ii) an investor is a Recalcitrant Holder.

If an amount in respect of FATCA Withholding were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments made in respect of the Securities, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

FATCA is particularly complex and its application is uncertain at this time. The above description is based in part on regulations, official guidance and model IGAs, all of which are subject to change or may be implemented in a materially different form. Prospective investors should consult their tax advisers on how these rules may apply to the Issuer and to payments they may receive in connection with the Securities.

**TO ENSURE COMPLIANCE WITH IRS CIRCULAR 230, EACH TAXPAYER IS HEREBY NOTIFIED THAT: (A) ANY TAX DISCUSSION HEREIN IS NOT INTENDED OR WRITTEN TO BE USED, AND CANNOT BE USED BY THE TAXPAYER FOR THE PURPOSE OF AVOIDING U.S. FEDERAL INCOME TAX PENALTIES THAT MAY BE IMPOSED ON THE TAXPAYER; (B) ANY SUCH TAX DISCUSSION WAS WRITTEN TO SUPPORT THE PROMOTION OR MARKETING OF THE TRANSACTIONS OR MATTERS ADDRESSED HEREIN; AND (C) THE TAXPAYER SHOULD SEEK ADVICE BASED ON THE TAXPAYER'S PARTICULAR CIRCUMSTANCES FROM AN INDEPENDENT TAX ADVISER.**

### **13.7 Other Jurisdictions**

Information on the taxation in other jurisdictions will be set out in the applicable Final Terms if the relevant Securities are to be offered in such other jurisdictions or if admission to trading is being sought in such jurisdictions.

## **14. TRANSFER AND SELLING RESTRICTIONS**

Pursuant to the amended and Restated Dealer Agreement dated 7 May 2015 the **(Dealer Agreement)** between SEB AG, Commerzbank AG acting as Arranger and Dealer and the other Dealers, the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Securities. Any such agreement will extend to those matters stated under *Form of the Securities* and *Terms and Conditions of the Securities*. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment and any future update of the Programme and the issue of Securities under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

### **14.1 General**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes this Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities 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 of the other Dealers shall have any responsibility therefor.

None of the Issuer and the Dealers represents that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### **14.2 United States**

Each Dealer has represented and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent that it understands that the Securities 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. Terms used in this paragraph have the same meaning ascribed to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered and sold Securities and will not offer and sell Securities (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date the Securities were first offered to persons other than distributors and the completion of the distribution of all Securities of the Tranche of which such Securities are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent and the Issuer (if different) by the relevant Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Securities of such Tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified), except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act and the U.S. tax law requirements. Accordingly, none of the Dealers, their affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Security, and the Dealers, their affiliates and any person acting on their behalf have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Each Dealer agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that, at or prior to confirmation of sale of Securities, it will have sent to each distributor, dealer or other person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities

from it or through it prior to the expiration of the 40 day distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Securities offered and/or sold hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (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 (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until forty days after the later of (i) the date the Securities were first offered to persons other than distributors and (ii) the completion of the distribution of all Securities of the Tranche of which such Securities are a part, as determined and certified by the Agent for the Securities to [*Name of Dealer or Dealers, as the case may be*], except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to another available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S.”

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of Securities comprising any Tranche, an offer or sale of such Securities in the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than pursuant to the registration of such Securities under the Securities Act or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Securities will be subject to such additional U.S. selling restrictions as indicated in the applicable Final Terms. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will offer, sell or deliver such Securities only in compliance with such additional selling restrictions.

Each Dealer who has purchased Securities of any Tranche in accordance with this Agreement (or, in the case of a sale of a Tranche of Securities issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to Securities of such Tranche purchased by or through it) shall determine and certify to the Fiscal Agent and the Issuer (if different) the completion of the distribution of the Securities of such Tranche as aforesaid. On the basis of such certification or certifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer or Dealers of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Securities will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **TEFRA D Rules**), unless the relevant Final Terms specifies that Securities will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the **TEFRA C Rules**) (or any successor rules in substantially the same form as the TEFRA C Rules or TEFRA 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 Securities issued in accordance with the TEFRA D Rules each Dealer represents and agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (a) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the Restricted Period will not offer or sell, Securities 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 Securities 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 Securities are aware that such Securities 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 TEFRA D Rules;

- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Securities for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Securities for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Securities for the purposes of offering or selling such Securities during the Restricted Period, such Dealer either (i) hereby represents and agrees on behalf of such affiliate to the effect set forth in sub-paragraph (a), (b) and (c) of this paragraph or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-paragraphs (a), (b) and (c) of this paragraph.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and Regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

Where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable in relation to any Tranche of Securities, Securities must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents and agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Securities within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer represents and agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree in connection with the original issuance of Securities, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Securities in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Each Dealer represents and agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not entered and will not enter into any contractual arrangements with respect to the distribution or delivery of Securities into the United States, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Until forty days after the commencement of the offering of any Series of Securities, an offer or sale of such Securities within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

### **14.3 European Economic Area**

In relation to each Member State of the European Economic Area (i.e. the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Securities specify an offer of those Securities 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 those Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period

beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable 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 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 Securities 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 Securities to the public** in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes the relevant implementing measure in each Relevant Member State.

#### **14.4 United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any Securities which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) 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 Securities in circumstances in which section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **14.5 France**

Each of the Dealers and the Issuer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) offer to the public in France:

it has only made and will only make an offer of Securities to the public (*appel public à l'épargne*) in France in the period (i) beginning (A) when a prospectus in relation to those Securities has been approved by the Autorité des marchés financiers (**AMF**), on the date of such publication or (B) when a prospectus has been approved by the competent authority of another Member State of the European Economic Area which has implemented the EU Directive 2003/71/EC, on the date of notification of such approval to the AMF and (ii) ending at the latest on the date which is twelve months after the date of approval of such prospectus - all in accordance with Articles L.412-1 and L.621-8 of the French Code monétaire et financier and the Règlement général of the AMF; or

(b) private placement in France:

in connection with their initial distribution, it has not offered or sold, and will not offer or sell, directly or indirectly, Securities to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France this Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Securities and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1, L.411.2 and D.411-1 of the French Code monétaire et financier.

#### 14.6 Italy

The offering of the Securities has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, therefore, no Securities may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Prospectus or of any other document relating to the Securities be distributed in the Republic of Italy, except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*) as defined in Article 100 paragraph 1, letter a) of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Annex 3 to of CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007; or
- (b) in any other circumstances which are exempted from the rules on solicitations of investment pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 33, first paragraph of CONSOB No. 11971 of 14 May 1999, as amended (**Regulation No. 11971**).

Any such offer, sale or delivery of the Securities or any document relating to the Securities in the Republic of Italy under (a) and (b) above must be:

- (i) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or other Italian authority; and
- (iv) be made only by banks, investment firms or financial companies enrolled on the special register provided for in Article 107 of the Banking Act, to the extent duly authorised to engage in the placement and/or underwriting of financial instruments in Italy in accordance with the Financial Services Act, the Banking Act and the relevant implementing regulations.



Please note that in accordance with Article 100-*bis* of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under (a) and (b) above, the subsequent distribution of the Securities on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Securities being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the investors.

Furthermore, where the Securities are placed solely with professional investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Securities who are acting outside of the course of their business or profession may, in certain circumstances, be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Securities were purchased, unless an exemption provided for under the Financial Services Act applies.

#### **14.7 Switzerland**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has only offered or sold and will only offer or sell Securities 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 Securities 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.

#### **14.8 Japan**

The Securities have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended; the **FIEA**) and each Dealer represents and agrees that it will not offer or sell any Securities, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Foreign Exchange and Foreign Trade Control Law (Law No. 228 of 1949, as amended)), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

## **15. GENERAL INFORMATION**

### **15.1 Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue of Securities will be used for financing the business of the Issuer, as the case may be. A substantial portion of the proceeds from the issue of certain Securities may be used to hedge market risk with respect to such Securities. If in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

### **15.2 Authorisation**

The establishment of the Programme and the issue of Securities thereunder have been duly authorised by the competent representatives of the Issuer. The establishment of the Programme is considered to be in the ordinary course of the Issuer's business and therefore was not authorised by board resolutions. The Issuer has obtained or will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of its obligations under the Securities.

### **15.3 Clearing Systems**

The relevant Final Terms will specify which clearing system or systems (including CBF, CBL and/or Euroclear) has/have accepted the relevant Securities for clearance and provide any further appropriate information. The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium, the address of CBL is Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-2967 Luxembourg, the address of CBF is Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsestraße 1, 60487 Frankfurt, Germany.

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

Application has been made to admit the Securities to be issued under the Programme to trading on the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and it is intended to list the Securities on this Regulated Market. The Issuer may also apply for the admission of the Securities to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listing of the Securities on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. The Securities may, however, not be listed on any stock exchange. Both the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange and the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange are regulated markets for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC), as amended.

### **15.5 Undertaking**

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of the Securities, that if, while Securities are outstanding and listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange, there shall occur any adverse change in its business, financial position or otherwise that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in this Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in this Prospectus in regard to the listing of the Securities on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange), the Issuer will prepare or produce the preparation of a supplement to this Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by such Issuer of Securities to be listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchanges and admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange's Regulated Market.

The Issuer will, at its office at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, provide, free of charge, a copy of this Prospectus (or any document incorporated by reference in this Prospectus) according to the rules of the Frankfurt Stock Exchange.

### **15.6 Yield**

In relation to Fixed Rate Securities, an indication of the yield in respect of such Securities will be specified in the applicable Final Terms. The yield is calculated according to the ICMA method which determines the effective interest rate taking into account accrued interest on a daily basis. The yield indicated will be

calculated as the yield to maturity as at the issue date of the Securities and will not be an indication of future yield.

### **15.7 Third Party Information**

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 the omission of 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.

## **16. DOCUMENTS ON DISPLAY**

So long as Securities are capable of being issued under the Programme, copies of the following documents will be available from the registered office of the Issuer at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany:

- (a) the articles of association of the Issuer;
- (b) the audited consolidated financial statements of SEB AG in respect of the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013;
- (c) a copy of this Prospectus;
- (d) any future supplements to this Prospectus and Final Terms to this Prospectus and any documents incorporated herein or therein by reference; and
- (e) in the case of each issue of Securities admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange's Regulated Market subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

This Prospectus, any supplement thereto, any Final Terms, and any documents incorporated by reference 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 under <http://seb.de/debt-issuance-programme> and will be available free of charge at the office at the Issuer at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main.

## 17. DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus. Copies of all documents incorporated by reference are available 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 under <http://seb.de/debt-issuance-programme> and will be available free of charge at the office at the Issuer at Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main. The information incorporated by reference into this Prospectus that is not included in the cross reference list below is considered as additional information and is not required by the relevant Annexes of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive (Prospectus Regulation).

- (1) The published German language audited consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial year ended 31 December 2014, consisting of
  - income statement (*Gewinn- und Verlustrechnung*) (page 41)
  - (shortened) statement of comprehensive income (*Gesamtergebnisrechnung*) (page 42)
  - balance sheet (*Bilanz*) (page 43)
  - statement of changes in equity (*Eigenkapitalveränderungsrechnung*) (page 44)
  - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (pages 45 - 46)
  - notes to the financial statements (pages 49 - 116)
  - independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 118)
  
- (2) The published German language audited consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial year ended 31 December 2013, consisting of
  - income statement (*Gewinn- und Verlustrechnung*) (page 40)
  - (shortened) statement of comprehensive income (*Gesamtergebnisrechnung*) (page 41)
  - balance sheet (*Bilanz*) (page 42)
  - statement of changes in equity (*Eigenkapitalveränderungsrechnung*) (page 43)
  - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (pages 44 - 45)
  - notes to the financial statements (pages 48 - 114)
  - independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 116)

**ISSUER**

**SEB AG**

Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Germany

**PAYING AGENT**

**SEB AG**

Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Germany

**ARRANGER**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz),  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**DEALERS**

**Bayerische Landesbank**

Briener Str. 18  
80333 Munich  
Germany

**BNP Paribas**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Grosse Gallustrasse 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

**DZ BANK AG**

**Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,**

**Frankfurt am Main**

Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Germany

**HSBC Bank plc**

8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

**Landesbank Baden-Württemberg**

Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

**SEB AG**

Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Germany

**UniCredit Bank AG**

Arabellastraße 12  
81925 München  
Germany

## **AUDITORS**

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Friedrich-Ebert-Anlage 35-37

60327 Frankfurt am Main

Germany

## **LEGAL ADVISORS**

To the Issuer

**Allen & Overy LLP**

Haus am OpernTurm

Bockenheimer Landstraße 2

60306 Frankfurt am Main

Germany

To the Dealers

**Hengeler Mueller**

Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB

Bockenheimer Landstraße 24

60323 Frankfurt am Main

Germany