

9 May 2011



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

Euro 4,000,000,000

Debt Issuance Programme

Under this Euro 4,000,000,000 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 document (the **Prospectus**) comprises a base prospectus 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 (the **Prospectus Directive**) and 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 which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law.

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 Securities may, however, be admitted to trading and listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the applicable Final Terms. The Frankfurt Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC).

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 2009 and 2010. 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 Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer under www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramm and will be available free of charge at the office at the Issuer at Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main. This Prospectus supersedes and replaces in its entirety the base prospectus dated 31 August 2010 and is valid for a period of 12 months from its date of publication.

TABLE OF CONTENTS

Clause	Page
1. Summary	4
1.1 Risk Factors	4
1.2 Description of the Programme and the Securities	9
1.3 Description of the Issuer	14
2. German translation of the Summary (Zusammenfassung)	18
2.1 Risikofaktoren	18
2.2 Beschreibung des Programms und der Wertpapiere	24
2.3 Beschreibung der Emittentin	29
3. Risk Factors	34
3.1 Risk Factors in respect of the Issuer	34
3.2 Risk Factors in respect of the Securities	37
4. Responsible Persons	43
5. Important Notices	44
6. Description of the Programme and the Securities	46
6.1 General	46
6.2 Offer of the Securities	47
6.3 Issue Procedures	47
6.4 General Information relating to Pfandbriefe	48
6.5 Form of the Securities	51
7. Description of the Issuer	53
7.1 Information about the Issuer	53
7.2 Business Overview	53
7.3 Organisational Structure	54
7.4 Trend Information	54
7.5 Administrative, Management and Supervisory Boards	54
7.6 Major Shareholders	56
7.7 Statutory Auditor	56
7.8 Financial Information concerning the Issuer's assets and liabilities, financial position and profit and losses	57
7.9 Court and arbitration proceedings	57
7.10 Significant change in the financial or trading position	57
7.11 Material contracts	57
7.12 Ratings	58
8. Terms and Conditions	59
9. Form of Final Terms	162
10. Taxation	185
10.1 General Taxation Information	185
10.2 Germany	185
10.3 Luxembourg	188
10.4 Other Jurisdictions	190
11. Transfer and Selling Restrictions	191
11.1 General	191
11.2 United States	191
11.3 European Economic Area	193
11.4 United Kingdom	194
11.5 France	194
11.6 Italy	195
11.7 Switzerland	196
11.8 Japan	196

12.	General Information	197
12.1	Use of Proceeds.....	197
12.2	Authorisation	197
12.3	Legal and Arbitration Proceedings.....	197
12.4	Statement of no Material Adverse Change	197
12.5	Significant Change in the Issuer's Financial Position	197
12.6	Clearing Systems.....	197
12.7	Listing and Admission to Trading Information.....	197
12.8	Undertaking	197
13.	Documents on Display	199
14.	Documents incorporated by Reference	200

Annex (not part of the Prospectus approved by the CSSF)

German Translation of the Risk Factors (Risikofaktoren).....	201
--	-----

1. SUMMARY

This summary must be read as an introduction to this Prospectus and any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement hereto and the final terms relating to each tranche of Notes (the Final Terms). Where a claim relating to information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating this Prospectus, any documents incorporated by reference herein, any supplement hereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has assumed responsibility for this summary including any translation thereof, but only if this summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

This summary conveys the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Securities. However, the summary does not purport to be complete and is to be read together with the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Securities, the applicable Final Terms.

1.1 Risk Factors

Prospective investors should understand the risks of investing in any type of Security before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Security and as to whether an investment in such Security is appropriate or proper for them based upon their own judgement and upon advice from such advisers as they deem necessary.

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.

Risk Factors regarding 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 and macroeconomic 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 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.

If SEB AG enters into subordinated obligations these obligations may be rated lower than obligations that are not subordinated.

As of the publication date of this Prospectus, the following ratings were assigned to SEB AG:

Rating Agency	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	Baa1	P-2	stable
Standard & Poor's Rating Services	A-	A-2	negative

As of the date of this Prospectus, each of Moody's Investors Service and Standard & Poor's Rating Services is a credit rating agency established in the European Union and has applied to be registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

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, business and results of operations 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

With effect as of 31 January 2011, the Issuer completed the sale of its retail business to Santander Consumer Bank AG, a German subsidiary of Banco Santander. The transaction encompasses all branch offices, 1 million private customers and over approximately 2,250 employees. The sale of the retail business has changed the Issuer's credit profile accordingly. In particular, the dependency on the remaining business segments might increase which would result in a more volatile business risk. In addition, the sale of its retail business may negatively affect the Issuer's funding base as it must more heavily rely on wholesale funding going forward.

Furthermore, the sale entails execution risks and may have implications on its future business and financial profile. The execution risks include purchase adjustments/material adverse change clauses, guarantees and indemnifications under the purchase agreement and risks linked to the carve-out of some assets, liabilities, and derivative contracts before the retail business is actually transferred. After closing of the sale, the Issuer will support Santander Consumer Bank AG during a transitional period of around two years until all client accounts have been transferred and operational risks exist if the Issuer is not delivering on the transitional services. Restructuring costs for the remaining German business and further negative funding effects from the date of closing will negatively affect the financial condition of the Issuer. It cannot be excluded that the execution and restructuring costs exceed the estimated

costs and have thus a further negative impact on the financial condition of the Issuer.

Risk Factors regarding the Securities

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.
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.
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 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.
Zero Coupon Securities	Zero Coupon Securities are issued at a discount to their principal amount and redeemed at their principal amount. The difference between the redemption amount and the purchase price of such Securities constitutes the return on the Securities. The price of such Securities will fall if the market interest rate is greater than the return at any point in time. The market prices of Zero Coupon Securities may be more volatile than the market price of Securities with a fixed rate of interest and are likely to respond to a greater degree to market interest rate movements than interest bearing Securities with a similar maturity.
Inverse variable rate Securities	The market value of Securities which bear interest at a variable rate inversely linked to a specified reference rate typically is more volatile than the market value of other more conventional floating rate securities based on the same reference rate. These Securities are more volatile because an increase in the relevant reference rate not only decreases the interest rate payable on the Securities, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of these Securities.
Capped variable rate Securities	The maximum amount of interest payable in respect of Securities that bear interest with a capped variable rate will equal the sum of the reference rate and any specified margin subject to a specified maximum rate. Consequently investors in these Securities will not benefit from any increase in the relevant reference rate if, when added to the specified margin, such resulting rate is equal to or greater than the maximum specified rate.
Securities issued at a substantial discount or	The market value of Securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general

premium	changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing Securities without such discount or premium.
Securities subject to optional redemption by the Issuer	If the Issuer has the right to redeem the Securities prior to maturity or if the Securities are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Securities, a Holder is exposed to the risk that due to early redemption its investment will have a lower yield than expected. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.
Subordinated Notes	<p>Subordinated Notes will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations. In the event of the dissolution, insolvency, or certain other proceedings such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. No Holder may set off its claims arising under the Securities against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Securities.</p> <p>If the Securities are redeemed before their maturity the amounts redeemed or paid must, subject to limited exemptions, be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Supervisory Authority of Financial Services has consented to such redemption or repurchase.</p>
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 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>). A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and resolution of Noteholders 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.
Liquidity Risk	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.
Market Price Risk	The holders of Securities (each a Holder) 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.

1.2 Description of the Programme and the Securities

Description	This Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of SEB AG (the Programme) is a programme for the issuance of notes (Notes) and Pfandbriefe (Pfandbriefe and together with the Notes, Securities).
Programme Size	Up to Euro 4,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as

described in the amended and restated dealer agreement dated 9 May 2011 between the Issuer, Commerzbank AG acting as Arranger and Dealer and the other Dealers in relation to the issue and sale of the Securities (the **Dealer Agreement**)) outstanding at any time. The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement.

Issuer	SEB AG, Frankfurt am Main (SEB AG or the Bank)
Arranger	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Dealers	<p>The following banks (appearing on the cover page with their respective marketing names) may act as Dealers in addition to Commerzbank Aktiengesellschaft: Bayerische Landesbank, BNP Paribas, 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 Dealers appointed in accordance with the Dealer Agreement in relation to a particular Tranche of Securities.</p> <p>The Issuer may also issue Securities directly to third parties who are not Dealers.</p>
Fiscal Agent	SEB AG or another fiscal agent as specified in the applicable Final Terms.
Paying Agents	SEB AG and any other paying agent appointed from time to time by the Issuer as specified in the applicable Final Terms.
Distribution	The Securities may be distributed by way of private or public placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution will be stated in the applicable Final Terms.
Admission to Trading and Listing	Application has been made to admit the Securities to be issued under the Programme to trading on the Regulated Market (<i>Regulierter Markt</i>) of the Frankfurt Stock Exchange (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>) and it is intended to list the Securities on this Regulated Market. The Securities may, however, be admitted to trading and listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the applicable Final Terms.
Notification	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.
Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, any currency specified in the applicable Final Terms.
Denominations of Securities	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.

Terms and Conditions of the Securities	Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of Securities which, if the relevant Final Terms specify that long form conditions shall apply to the Securities, supplement the Terms and Conditions of the Securities. If the relevant Final Terms specify that integrated conditions shall apply to the Securities, such integrated conditions will be attached to the relevant Final Terms.
Issue in Series	Each series (each a Series) of Securities may comprise one or more tranches (Tranches and each a Tranche) issued on different dates. The Securities of each Series will be subject to (i) identical terms, such as currency, interest, maturity, admission to trading, listing or otherwise, or (ii) terms which are identical except for their issue dates, interest commencement dates, issue prices and/or dates for first interest payments.
Form of Notes	The Notes will be issued in bearer form.
Status of Notes	<p>The Securities may either be unsubordinated or subordinated Notes as specified in the applicable Final Terms.</p> <p>If the Notes are unsubordinated Notes, the Notes will constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> <p>If the Notes are subordinated Notes, the obligations under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking equally among themselves and equally with all other subordinated obligations of the Issuer. The claim for repayment of the Notes (Repayment Claim) shall be subordinated in the event of insolvency or liquidation of the Issuer to the claims of all other creditors which are not also subordinated and shall, in any such event, only be satisfied after all claims against the Issuer which are not subordinated have been satisfied. Any right to set off the Repayment Claim against claims of the Issuer shall be excluded. No collateral is or will be given for the Repayment Claim and any collateral that may have been or may in the future be given in connection with other indebtedness shall not secure the Repayment Claim.</p>
Form of Pfandbriefe	Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekenspfandbriefe</i>) or as Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by separate pools which mainly consist of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is monitored by an independent trustee.
Status of Pfandbriefe	Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations of the Issuer which rank <i>pari passu</i> among themselves and among other unsubordinated obligations of the Issuer in respect of the general assets of the Issuer. In respect of the assets registered in the cover register for Public Sector Pfandbriefe all obligations under Public Sector Pfandbriefe rank <i>pari passu</i> among themselves and in respect of the assets registered in the cover register for Mortgage Pfandbriefe

all obligations under Mortgage Pfandbriefe rank *pari passu* among themselves.

Clearing Systems	For the duration of their term, the Securities will be deposited in global form at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF), or a common depositary or a common safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL), and Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels (Euroclear) or another clearing system specified in the Final Terms.
New Global Note	If the relevant Clearing System for a Tranche of Securities is CBL or Euroclear and if it is intended to use the Securities as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations, the Securities will be issued in a form compliant with the New Global Note (NGN) structure for international bearer debt securities. Such Securities in NGN format will be kept in safe custody with Euroclear and/or CBL, the International Central Securities Depositories (ICSD), acting as Common Safekeepers (CSK).
Maturities	The maturities of the Securities issued under any tranche will be specified in the applicable Final Terms.
Fixed Rate Securities	Securities bearing a fixed rate of interest will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates.
Floating Rate Securities	<p>Securities bearing a floating rate of interest will pay a variable amount of interest on specified interest payment dates. Floating Rate Securities will bear interest at a rate (a Reference Rate) determined:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or(b) on such other basis as may be specified in the applicable Final Terms. <p>The margin (if any) relating to such Floating Rate Securities will be specified in the applicable Final Terms.</p>
Other provisions in relation to Floating Rate Securities	<p>Floating Rate Securities may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Floating Rate Securities in respect of each Interest Period will be payable on such Interest Payment Dates, and will be calculated on the basis of such Day Count Fraction specified in the applicable Final Terms.</p>
Zero Coupon Securities	Zero Coupon Securities will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest.
Redemption	<p>The applicable Final Terms will indicate either that the relevant Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than for taxation reasons) or, in the case of unsubordinated Notes, following an Event of Default or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.</p> <p>Pfandbriefe will not be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.</p>

Resolutions of Holders	<p>In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>) the Notes may 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 are binding upon all Holders. In accordance with the Act on Debt Securities the Notes may provide that the holders may by majority resolution appoint a representative for all holders (the Holders' Representative). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the Act on Debt Securities and by majority resolutions of the holders. The Holders' Representative is subject to the instructions of the holders and its appointment may be revoked at any time by a majority resolution of the holders.</p> <p>The Act on Debt Securities does not apply to Pfandbriefe.</p>
Taxation	<p>Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, all payments in respect of the Securities will 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. In such event the Issuer will, subject to certain exceptions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the 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 subject to the exemptions set out in the Terms and Conditions of the Securities</p> <p>Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid</p>
Negative Pledge	<p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision. This means that there is no obligation of the Issuer 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.</p>
Cross Default	<p>The terms of the Securities will not contain a provision concerning an early termination in the event of a cross default.</p>
Applicable language of the Terms and Conditions	<p>The Terms and Conditions of the Securities will be either in the German or English language (with in each case an appropriate translation thereof if applicable) as specified in the applicable Final Terms.</p>
Governing Law	<p>The Securities will be governed by German law.</p>
Jurisdiction	<p>The Terms and Conditions of the Securities will provide for the exclusive jurisdiction of the District Court (<i>Landgericht</i>) in Frankfurt am Main for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes if such proceedings are brought by merchants (<i>Kaufleute</i>), legal persons under public law (<i>juristische Personen des öffentlichen Rechts</i>), special funds under public law (<i>öffentlich-rechtliche Sondervermögen</i>) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (<i>Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik</i>)</p>

Deutschland).

1.3 Description of the Issuer

Name, Address and Registration	<p>The legal name of the Issuer is SEB AG. The Issuer 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 Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main. SEB AG is registered in the commercial register at the Local Court of Frankfurt am Main under no. HRB 6800.</p>
Legal form, legislation	<p>SEB AG is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) 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. SEB AG is subject to the comprehensive supervision by the German Central Bank (<i>Deutsche Bundesbank</i>) and the Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>).</p>
Financial Year	<p>The financial year of SEB AG is the calendar year.</p>
Business Overview	<p>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.</p> <p>SEB AG is a private commercial bank engaged in the following business areas: Merchant Banking (including Commercial Real Estate) and Asset Management (through subsidiaries).</p> <p>With effect as of 31 January 2011, the Issuer completed the sale of its retail business to Santander Consumer Bank AG, a German subsidiary of Banco Santander. The two financial institutions announced their agreement on the sale on 12 July 2010, and the transaction was cleared by the European cartel authority in August 2010. Upon completion of the transaction, Santander took over approximately 2,250 employees, one million retail customers and a network of 173 branch offices throughout Germany. The Issuer continues to perform certain services for Santander for a period of around two years. This includes transitional services, the completion of the re-branding process and supporting services in connection with data migration. Several hundred employees will be involved to a varying extent in performing these services.</p>

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 Assekuranz Makler GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Asset Management AG, Frankfurt am Main,
- SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Master Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main, and
- FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main.

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

**Administrative,
Management and
Supervisory Boards**

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),
- Renate Bloß-Barkowski,
- Liselotte Hjorth, and
- Jan Sinclair.

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 2.3 million in the financial year 2010.

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:

- Hans Larsson (Chairman), Head of Group Strategy and Business Development, SEB AB,
- Helene Strinja (Deputy Chairman), Chairman of the Joint Works Council, Frankfurt Branch SEB AG,
- Johan Andersson, Head of Group Credits & Group Risk Control, SEB AB,
- Jan Erik Back, Chief Financial Officer, SEB AB,
- Dieter Borchers, Chairman of the Works Council, Head Office, SEB AG,

- Dieter Braner, Trade Union Secretary Ver.di,
- Magnus Carlsson, Head of Merchant Banking, SEB AB,
- Anders Kvist, Head of Group Treasury, SEB AB,
- Bo Margnussun, Head of Group Staff & Business Support, SEB AB,
- Martina Trümner, Trade Union In-house Counsel (*Justiziarin*) Ver.di
- Michael Boldt, Head of Special Asset Management, SEB AG, and
- Joachim Schönfelder, CRM Account Management, SEB AG.

The total remuneration of the supervisory board members within the Group amounted to EUR 0.4 million in the financial year 2010.

Major Shareholders: All shares in SEB AG are held by SEB AB, Sweden.

Capitalisation: The subscribed share capital of SEB AG currently amounts to EUR 775,155,200.00 and is divided into 775,155,200 registered shares with restricted transferability (*vinkuliert Namensaktien*) and a nominal value of EUR 1.00 each.

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

Court or 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.

Summary of the key figures of the single-entity financial statements of SEB AG

The following figures come from the audited single-entity financial statements of SEB AG as at 31.12.2010. The figures for 2010 and 2009 are prepared in accordance with IFRS.		
(Information relating to the reporting date in Mio EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Balance sheet total	49,081.9	52,743.2
Equity	2,190.2	2,310.3
Loans due from customers	17,539.1	26,392.5
Deposits by and liabilities to customers	16,746.9	22,056.9
Securitised liabilities	4,451.0	7,893.0
(Information relating to the period in Mio EUR)	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09
Net interest income	252.3	223.6
Net commission income	59.6	65.9
Staff costs	-97.9	-92.5
Other administrative expenses	-62.8	-49.8
Operating results after risk provisioning	56.0	72.9
Net income/loss for the year	-86.1	-89.1
Profit transferred to SEB AB, Stockholm	0.0	-74.0
Average number of employees without apprentices	3,050	3,177

Summary of the key figures of the consolidated financial statements of SEB AG

The following figures come from the audited consolidated financial statements of SEB AG as at 31.12.2010. The figures for 2010 and 2009 are prepared in accordance with IFRS.		
(Information relating to the reporting date in Mio EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Balance sheet total	49,090.4	52,813.2
Equity	2,198.3	2,313.9
Loans due from customers	17,514.2	26,347.8
Deposits by and liabilities to customers	16,707.0	22,025.4
Securitised liabilities	4,450.9	7,892.9
(Information relating to the period in Mio EUR)	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09
Net interest income	251.9	222.9
Net commission income	132.5	125.7
Staff costs	-121.1	-127.7
Other administrative expenses	-80.5	-68.7
Operating results after risk provisioning	62.1	73.6
Net income/loss for the year	-80.1	-88.2
Profit transferred to SEB AB, Stockholm	0.0	-74.0
Average number of employees without apprentices	3,284	3,613

2. GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY (ZUSAMMENFASSUNG)

ZUSAMMENFASSUNG

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Prospekt zu verstehen, und jede Entscheidung hinsichtlich einer Anlage in Wertpapiere sollte auf Grundlage des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der endgültigen Bedingungen für jede Tranche von Wertpapieren (die Endgültigen Bedingungen) getroffen werden. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger nach den einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedstaates, in dem die Ansprüche geltend gemacht werden, die Kosten für die Übersetzung dieses Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Verantwortung für diese Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung hiervon übernommen hat, kann zivilrechtlich haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung nennt die wesentlichen Merkmale und Risiken, die auf die Emittentin und die Wertpapiere zutreffen. Die Zusammenfassung ist jedoch keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Prospekt und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Wertpapieren, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.

2.1 Risikofaktoren

Potenzielle Anleger sollten sich vor einer Anlageentscheidung der Risiken einer Anlage in die betreffende Art von Wertpapieren bewusst sein. Sie sollten eine eigene, unabhängige Entscheidung über die Anlage in die betreffende Art von Wertpapieren sowie über die Eignung oder Angemessenheit einer solchen Anlage für sie treffen und sich dabei auf ihr eigenes Urteil sowie die Beratung durch die von ihnen als erforderlich erachteten Berater stützen.

Die folgenden aufgeführten 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 Falle 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 und makroökonomisches Risiko**

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, Schuldverschreibungen, Aktien bzw. Anteilen und/oder sonstigen Wertpapieren geschuldete Zahlungen nicht oder nicht rechtzeitig erfolgen. Es entsteht im Falle 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 oder Änderungen anwendbarer Gesetze oder

Verordnungen entstehen können.

Marktrisiko

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.

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 auf den Kurs der im Umlauf befindlichen 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. Nachrangige Verbindlichkeiten der SEB AG können ein niedrigeres Rating erhalten als nicht-nachrangige Verbindlichkeiten. Zum Tag der Veröffentlichung dieses Prospekts wurde die SEB AG mit folgenden Ratings bewertet:

Rating Agentur	Rating für langfristige Verbindlichkeiten	Rating für kurzfristige Verbindlichkeiten	Ausblick
Moody's Investors Service	Baa1	P-2	stabil
Standard & Poor's Rating Services	A-	A-2	negativ

Moody's Investors Service und Standard & Poor's Rating Services sind zum Zeitpunkt dieses Prospekts in der Europäischen Gemeinschaft ansässig und haben eine Registrierung gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen beantragt.

Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen

Ogleich 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, das Geschäft und das Betriebsergebnis 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

Eingetretene Zahlungsausfälle eines Finanzinstituts oder befürchtete Zahlungsausfälle 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

Mit Wirkung zum 31. Januar 2011 hat die Emittentin den Verkauf ihres Privatkundengeschäfts an die Santander Consumer Bank AG, eine deutsche Tochtergesellschaft der Banco Santander, vollzogen. Der Verkauf umfasst alle Filialen, eine Millionen Privatkunden und über ca. 2.250 Vollzeitbeschäftigte. Aufgrund des Verkaufs des Privatkundengeschäfts hat sich auch das Kreditprofil der Emittentin entsprechend geändert. Insbesondere ist mit einer höheren Abhängigkeit von den verbleibenden Geschäftsbereichen zu rechnen, was zu einem volatileren Geschäftsrisiko führt. Der Verkauf ihres Privatkundengeschäfts kann zudem die Refinanzierungsbasis der Emittentin negativ beeinträchtigen, da die Emittentin zur Refinanzierung zukünftig in einem größeren Umfang auf den Geld- und Kapitalmarkt angewiesen ist.

Des Weiteren ist der Verkauf auch mit Abwicklungsrisiken verbunden und kann sich auf das künftige Geschäfts- und Finanzprofil der Emittentin auswirken. Die Abwicklungsrisiken betreffen unter anderem im Kaufvertrag enthaltene Anpassungsklauseln (z.B. Klauseln hinsichtlich des Eintritts wesentlicher negativer Veränderungen), Garantien und Freistellungen sowie Risiken im Zusammenhang mit der Ausgliederung einiger Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Derivategeschäfte vor der tatsächlichen Übertragung des Privatkundengeschäfts.

Nach Abschluss des Verkaufs wird die Emittentin die Santander Consumer Bank AG während einer Übergangsperiode von ungefähr zwei Jahren unterstützen, bis alle Kundenkonten übertragen wurden und es existieren betriebliche Risiken, sofern die Emittentin die Übergangsleistungen nicht erbringt. Die Restrukturierungskosten für das verbleibende Deutschlandgeschäft sowie weitere Belastungen aus der Aktiv-Passiv-Steuerung werden sich negativ auf die Finanzlage der Emittentin auswirken. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Abwicklungs- und Restrukturierungskosten die erwarteten Kosten übersteigen und dadurch weitere negative Auswirkungen auf die Finanzlage der Emittentin haben.

Risikofaktoren bezüglich der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind möglicherweise nicht für alle Anleger eine geeignete Anlage

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

Festverzinsliche Wertpapiere

Auf festverzinsliche Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger in festverzinsliche Wertpapiere sind dem Risiko

ausgesetzt, dass Marktzinssätze steigen und der von ihnen vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer ist als der Betrag, den sie bei einer Anlage in variabel verzinsliche Wertpapiere erhalten hätten. Der Marktwert von festverzinslichen Wertpapieren fällt, 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 in solche Wertpapiere sind dem Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit schwankender Zinsbeträge ausgesetzt. Schwankende Zinssätze machen es unmöglich, die Rentabilität von variabel verzinslichen Wertpapieren zu bestimmen.

Nullkupon-Wertpapiere

Nullkupon-Wertpapiere werden mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben und zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Kaufpreis dieser Wertpapiere ist die Rendite der Wertpapiere. Der Preis dieser Wertpapiere sinkt, wenn der Marktzinssatz zu irgendeinem Zeitpunkt höher ist als die Rendite. Die Marktpreise von Nullkupon-Wertpapieren können stärkeren Schwankungen unterliegen als die Marktpreise von festverzinslichen Wertpapieren und reagieren häufig stärker auf Schwankungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Wertpapiere mit vergleichbarer Laufzeit.

Gegenläufig variabel verzinsliche Wertpapiere

Der Marktwert von Wertpapieren mit variabler Verzinsung, die gegenläufig an einen bestimmten Referenzsatz gekoppelt ist, unterliegt in der Regel stärkeren Schwankungen als der Marktwert anderer, herkömmlicher variabel verzinslicher Wertpapiere, die an denselben Referenzsatz gekoppelt sind. Gegenläufig variabel verzinsliche Wertpapiere unterliegen stärkeren Schwankungen, da ein Anstieg des maßgeblichen Referenzsatzes nicht nur zu einer Verringerung des Zinssatzes der Wertpapiere führt, sondern auch einen Anstieg der allgemein geltenden Zinssätze widerspiegeln kann, was sich ebenfalls nachteilig auf den Marktwert dieser Wertpapiere auswirkt.

Variabel verzinsliche Wertpapiere mit einer Zinsobergrenze

Der in Bezug auf variabel verzinsliche Wertpapiere mit Zinsobergrenze zahlbare Höchstzinssatz entspricht der Summe des Referenzsatzes und einer festgelegten Marge, wobei ein bestimmter Höchstsatz nicht überschritten werden kann. Daher können Anleger in diese Wertpapiere nicht von einem Anstieg des maßgeblichen Referenzsatzes profitieren, wenn dieser zuzüglich der festgelegten Marge den festgelegten Höchstsatz erreicht oder überschreitet.

Wertpapiere, die mit erheblichem Abschlag oder Aufschlag begeben werden

Der Marktwert von Wertpapieren, die mit einem erheblichen Abschlag oder Aufschlag auf ihren Nennbetrag begeben werden, schwankt im Verhältnis zu allgemeinen Änderungen der Zinssätze meist stärker, als dies bei Kursen für herkömmliche verzinsliche Wertpapiere ohne einen solchen Auf- oder Abschlag der Fall ist.

Wertpapiere mit Rückzahlungswahlrecht der Emittentin

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

können.

**Nachrangige
Schuldverschreibungen**

Nachrangige Schuldverschreibungen gehen in der Zahlungsrangfolge nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang nach. Im Fall der Auflösung, Liquidation oder anderen Verfahren gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach. Kein Gläubiger ist berechtigt, Ansprüche aus den Wertpapieren gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Wertpapieren wird diesen keine Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem zukünftigen Zeitpunkt gestellt werden.

Werden die Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückgekauft, ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag, vorbehaltlich begrenzter Ausnahmen der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch anderes haftendes Eigenkapital im Sinne des KWG, welches mindestens gleichwertig ist, ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

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.

Liquiditätsrisiko

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.

Marktpreisrisiko

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.

2.2 Beschreibung des Programms und der Wertpapiere

Beschreibung

Dieses Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der SEB AG (das **Programm**) ist ein Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen (**Schuldverschreibungen**) und Pfandbriefen (**Pfandbriefe** und zusammen mit Schuldverschreibungen, **Wertpapiere**).

Programmvolumen

Bis zu Euro 4.000.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in einer

anderen Währung, der nach Maßgabe der zwischen der Emittentin, der Commerzbank AG als Arranger und Platzeur und den anderen Platzeuren am 9. Mai 2011 geschlossenen geänderten und neugefassten Platzierungsvereinbarung bezuglich der Begebung und des Verkaufs der Wertpapiere (das **Dealer Agreement**) berechnet wird) können jeweils im Umlauf sein. Die Emittentin kann das Programmvolumen nach Maßgabe der Bestimmungen des Dealer Agreement erhöhen.

Emittentin	SEB AG, Frankfurt am Main (SEB AG oder die Bank)
Arrangeur	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Platzeure	<p>Die folgenden Banken (welche auf dem Deckblatt mit ihrem entsprechenden Marketingnamen aufgeführt sind) können zusätzlich zur Commerzbank Aktiengesellschaft als Platzeure tätig werden: Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, HSBC Bank plc, Landesbank Baden-Württemberg, SEB AG, UniCredit Bank AG sowie jeder weitere Platzeur, der nach Maßgabe des Dealer Agreement für eine bestimmte Tranche der Wertpapiere bestellt wird.</p> <p>Die Emittentin kann die Wertpapiere auch direkt an dritte Parteien begeben, die nicht Platzeure sind.</p>
Emissionsstelle	SEB AG oder eine andere Emissionsstelle, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Zahlstellen	SEB AG sowie etwaige von der Emittentin bestellte sonstige Zahlstellen, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Vertrieb	Die Wertpapiere können im Wege einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots und in beiden Fällen entweder auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis vertrieben werden. Die Vertriebsmethode ist in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Zulassung zum Handel und Notierung	Bei der Frankfurter Wertpapierbörse wurde beantragt, die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere zum Handel am Regulierten Markt zuzulassen und es ist beabsichtigt, die Wertpapiere an diesem Regulierten Markt zu notieren. Die Wertpapiere können, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, gegebenenfalls auch an einer anderen oder zusätzlichen Börse zum Handel zugelassen und notiert oder an keiner Börse notiert werden.
Notifizierung	Die Emittentin hat die CSSF gebeten, der zuständigen Behore in Deutschland eine Notifizierung zukommen zu lassen, die bestätigt, dass dieser Prospekt im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte erstellt wurde (die Notifizierung). Die Emittentin kann in Zukunft bei der CSSF die Übermittlung weiterer Notifizierungen an zuständige Behörden zusätzlicher Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums beantragen, die Finanzabschlüsse für Notifizierungszwecke akzeptieren, die in deutscher Sprache erstellt wurden.
Währungen	Vorbehaltlich geltender rechtlicher oder aufsichtsrechtlicher Beschränkungen jede Währung, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Stückelung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden in den zwischen der Emittentin und dem bzw. den betreffenden Platzeur(en) vereinbarten Stückelungen begeben, wobei die Mindeststückelung für sämtliche Wertpapiere, die zum Handel an einer Börse im Europäischen Wirtschaftsraum zugelassen sind oder in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums unter solchen Umständen öffentlich angeboten werden, die die Veröffentlichung eines Prospektes gemäß der Prospektrichtlinie erfordern, Euro 1.000 (bzw., wenn die Wertpapiere auf eine andere Währung lauten, dem Gegenwert in dieser Währung) oder einem höheren Betrag entspricht, der zu dem jeweiligen Zeitpunkt gegebenenfalls von der maßgeblichen Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder gemäß den auf die betreffende festgelegte Währung anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen oder Verordnungen zulässig oder vorgeschrieben ist.

Anleihebedingungen

Für jede Tranche von Wertpapieren werden Endgültige Bedingungen erstellt, die die Anleihebedingungen ergänzen, falls die jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeben, dass nicht konsolidierte Bedingungen auf die Wertpapiere anwendbar sind. Falls die jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeben, dass konsolidierte Bedingungen auf die Wertpapiere anwendbar sind, werden diese konsolidierten Bedingungen den jeweiligen Endgültigen Bedingungen beigelegt.

Begebung in Serien

Jede Serie von Wertpapieren (jeweils eine **Serie**) kann aus einer oder mehreren Tranchen bestehen, die zu unterschiedlichen Terminen begeben werden (jeweils eine **Tranche** und zusammen die **Tranchen**). Die Wertpapiere jeder Serie sind (i) in Bezug auf die Währung, Verzinsung, Laufzeit, Börsenzulassung, Zulassung zum Handel oder in sonstiger Hinsicht oder (ii) in jeder Hinsicht mit Ausnahme des Tages ihrer Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Ausgabepreises und/oder des jeweiligen Datums der erstmaligen Zinszahlung gleich ausgestattet.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberpapiere begeben.

Status der Schuldverschreibungen

Bei den Schuldverschreibungen kann es sich um nicht-nachrangige oder nachrangige Schuldverschreibungen handeln, je nachdem, was in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Handelt es sich um nicht-nachrangige Schuldverschreibungen, begründen diese unmittelbare, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind soweit diesen nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Handelt es sich um nachrangige Schuldverschreibungen, begründen diese unmittelbare, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Der Anspruch auf Rückzahlung der Schuldverschreibungen (der **Rückzahlungsanspruch**) geht im Fall der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin den Forderungen aller Gläubiger der Emittentin, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Rang nach und wird in diesem Fall erst nach Befriedigung aller gegen die Emittentin bestehenden nicht nachrangigen Forderungen erfüllt. Die Aufrechnung des Rückzahlungsanspruchs gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Für den Rückzahlungsanspruch werden keine Sicherheiten gestellt; früher oder

künftig im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten gestellte Sicherheiten haften nicht für den Rückzahlungsanspruch.

Form der Pfandbriefe	Pfandbriefe können als Hypothekendarfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden. Hypothekendarfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch eine Deckungsmasse gesichert, die im Wesentlichen aus Hypothekendarfandkrediten (im Fall von Hypothekendarfandbriefen) bzw. aus an die öffentliche Hand ausgereichten Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) besteht. Ob die Deckung ausreichend ist, wird von einem unabhängigen Treuhänder überwacht.
Status der Pfandbriefe	Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die in Bezug auf das allgemeine Vermögen der Emittentin untereinander und mit anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. In Bezug auf die Vermögenswerte, die in das Deckungsregister für Öffentliche Pfandbriefe eingetragen sind, sind alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen untereinander gleichrangig und in Bezug auf die Vermögenswerte, die in das Deckungsregister für Hypothekendarfandbriefe eingetragen sind, sind alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarfandbriefen untereinander gleichrangig.
Clearing Systems	Die Wertpapiere werden während ihrer Laufzeit als Globalurkunde bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF) oder einer Hinterlegungsstelle oder Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (CBL), und Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel (Euroclear) oder bei einem anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Clearingsystem hinterlegt.
New Global Note	Falls das relevante Clearing System für eine Tranche Wertpapiere CBL oder Euroclear ist und beabsichtigt ist, dass die Wertpapiere im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (<i>intra-day credit operations</i>) als Sicherheit verwendet werden können, werden die Wertpapiere in einer der New Global Note (NGN) Structure entsprechenden Form emittiert. Solche Wertpapiere im NGN-Format werden bei Euroclear und/oder CBL (die Internationalen Zentralen Wertpapierverwahrer, ICSD) als Gemeinsame Verwahrstelle (CSK) hinterlegt.
Laufzeiten	Die Laufzeiten der unter einer Tranche begebenen Wertpapiere werden in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
Festverzinsliche Wertpapiere	Auf festverzinsliche Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt.
Variabel verzinsliche Wertpapiere	Auf variabel verzinsliche Wertpapiere wird an festgelegten Zinszahltagen ein variabler Zinsbetrag gezahlt. Variabel verzinsliche Wertpapiere werden zu einem Satz (der Referenzsatz) verzinst, der wie folgt bestimmt wird: (a) auf der Grundlage eines Referenzsatzes, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines kommerziellen Quotierungsdienstes erscheint, oder (b) auf einer anderen gegebenenfalls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Grundlage. Die auf solche variablen Wertpapiere gegebenenfalls anwendbare Marge wird in

den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angeben.

**Sonstige Bestimmungen
in Bezug auf variabel
verzinsliche
Wertpapiere**

Für variabel verzinsliche Wertpapiere kann auch ein Höchst- oder Mindestzinssatz oder beides vereinbart werden.

Zinsen auf variabel verzinsliche Wertpapiere sind für jede Zinsperiode an den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinszahltagen zahlbar und werden auf Basis des in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten berechnet.

Nullkupon-Wertpapiere

Nullkupon-Wertpapiere werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst.

Rückzahlung

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sehen entweder vor, dass die betreffenden Schuldverschreibungen nicht vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zurückgezahlt werden können (außer aus steuerlichen Gründen) oder, im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, nach Eintritt eines Kündigungsgrundes oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger der Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis oder den Preisen und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden, die zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart werden.

Pfandbriefe werden nicht vor ihrer angegebenen Fälligkeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt.

Gläubigerbeschlüsse

In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 können die Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Ordnungsgemäß gefasste Beschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz können die Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem Schuldverschreibungsgesetz sowie den Beschlüssen der Gläubiger. Er kann von den Gläubigern jederzeit durch Mehrheitsbeschluss abberufen werden.

Das Schuldverschreibungsgesetz findet auf Pfandbriefe keine Anwendung.

Besteuerung

Vorbehaltlich der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen, werden sämtliche auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge an Kapital oder Zinsen ohne die Einbehaltung von Quellensteuern oder sonstigen Steuerabzug durch oder namens der Bundesrepublik Deutschland bzw. ihrer zur Erhebung von Abgaben autorisierten Gebietskörperschaften und Behörden gezahlt, es sei denn ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern der Wertpapiere (ausgenommen Pfandbriefe) unter Berücksichtigung eines solchen Einbehalts oder Abzugs erhaltenen Nettobeträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder

Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen angeführten Ausnahmen.

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

Negativverpflichtung	Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Negativverpflichtung. Dies bedeutet, dass keine Verpflichtungen für die Emittentin bestehen, Verpfändungen oder Belastungen bestimmter Vermögenswerte zu unterlassen (oder die Erhöhung solcher Belastungen zu unterlassen) oder anderen Gläubigern Sicherheiten zu gewähren, ohne die Gläubiger gleichermaßen und anteilsmäßig zu sichern.
Drittverzugs-Klausel (Cross Default)	Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten kein Kündigungsrecht bei Drittverzug (<i>cross default</i>).
Maßgebliche Sprache der Anleihebedingungen	Die Anleihebedingungen werden in deutscher oder englischer Sprache erstellt (gegebenenfalls jeweils mit einer entsprechenden Übersetzung) wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Anwendbares Recht	Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.
Gerichtsstand	Die Anleihebedingungen werden die ausschließliche Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren vorsehen, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

2.3 Beschreibung der Emittentin

Name, Adresse und Eintragung	Der juristische Name der Emittentin lautet SEB AG. Die Emittentin ist mit Wirkung zum 29. April 1950 als Bank für Gemeinwirtschaft Frankfurt am Main Aktiengesellschaft gegründet worden. Die Emittentin wurde im Jahr 2000 von der SEB AB, Stockholm erworben und in 2001 in SEB AG umbenannt. Die Emittentin hat ihren Sitz in der Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main. Die Emittentin ist unter der Nummer HRB 6800 im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main eingetragen.
Rechtsform, Recht	Die Emittentin ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts. Die SEB AG ist berechtigt, gemäß dem Kreditwesengesetz und gemäß dem Pfandbriefgesetz Bankgeschäfte einschließlich Pfandbriefgeschäft zu betreiben. Die SEB AG unterliegt der umfassenden Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.
Geschäftsjahr	Das Geschäftsjahr der Emittentin ist das Kalenderjahr.
Geschäftsüberblick	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 Asset Management (wird über Tochtergesellschaften betrieben).

Mit Wirkung zum 31. Januar 2011 hat die Emittentin den Verkauf des deutschen Privatkundengeschäfts an die Santander Consumer Bank AG, eine deutsche Tochtergesellschaft der Banco Santander, vollzogen. Die Einigung über den Verkauf hatten beide Finanzinstitute am 12. Juli 2010 bekanntgegeben und die Genehmigung erteilte die europäische Kartellbehörde im August 2010. Santander übernimmt mit Abschluss der Transaktion rund 2.250 Mitarbeiter, eine Millionen Privatkunden und ein bundesweites Netz von 173 Filialen. Die Emittentin liefert noch rund zwei Jahre Dienstleistungen an Santander. Dazu zählen die sogenannten Transitional Services, das Re-Branding wird abgeschlossen und die Datenmigration begleitet. Mehrere hundert Mitarbeiter werden mehr oder weniger stark einbezogen sein, um diese Leistungen zu erbringen.

Organisationsstruktur

Die Emittentin ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der SEB AB, einem nordeuropäischen Finanzdienstleister. 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.

Die bedeutendsten Tochtergesellschaften der Emittentin sind:

- SEB Assekuranz Makler GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Asset Management AG, Frankfurt am Main,
- SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Master Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main, und
- FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main.

Die Emittentin hat zwölf Beherrschungs- und/oder Ergebnisabführungsverträge mit verbundenen Unternehmen abgeschlossen.

Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsräte

Dem Vorstand der Emittentin, der satzungsgemäß aus mehreren Mitgliedern besteht, gehören zur Zeit an:

- Fredrik Boheman (Vorsitzender),
- Renate Bloß-Barkowski,
- Liselotte Hjorth, und
- Jan Sinclair.

Die Emittentin wird gesetzlich vertreten durch zwei Vorstandsmitglieder oder durch ein Vorstandsmitglied gemeinsam mit einem Prokuristen.

Die Bezüge der Vorstandsmitglieder im Konzern betragen für das Geschäftsjahr 2010 EUR 2,3 Millionen.

Der Aufsichtsrat besteht satzungsgemäß aus zwölf Mitgliedern. Zur Zeit gehören dem Aufsichtsrat an:

- Hans Larsson (Vorsitzender), Head of Group Strategy and Business Development, SEB AB,
- Helene Strinja (stellvertretende Vorsitzende), Vorsitzende des Gesamtbetriebsrats, Filiale Frankfurt, SEB AG,
- Johan Andersson, Head of Group Credits & Group Risk Control, SEB AB,
- Jan Erik Back, Chief Financial Officer, SEB AB,
- Dieter Borchers, Vorsitzender des Betriebsrats, Zentrale, SEB AG,
- Dieter Braner, Gewerkschaftssekretär Ver.di,
- Magnus Carlsson, Head of Merchant Banking, SEB AB,
- Anders Kvist, Head of Group Treasury, SEB AB,
- Bo Magnusson, Head of Group Staff & Business Support, SEB AB,
- Martina Trümner, Justiziarin Ver.di
- Michael Boldt, Leiter Special Asset Management, SEB AG, und
- Joachim Schönfelder, Kreditanalyst, SEB AG.

Die Bezüge der Mitglieder des Aufsichtsrats im Konzern betragen für das Geschäftsjahr 2010 EUR 0,4 Millionen.

Hauptaktionäre

Sämtliche Anteile an der Emittentin werden von der SEB AB, Schweden, gehalten.

Kapitalausstattung

Das gezeichnete Grundkapital der Emittentin beträgt zurzeit EUR 775.155.200, eingeteilt in 775.155.200 Namensaktien im Wert von EUR 1 je Aktie.

Die Aktien sind voll eingezahlt. Sie sind nicht zum Börsenhandel zugelassen.

Gerichts- oder Schiedsverfahren

Es bestehen keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten), die im Zeitraum der mindestens letzten zwölf Monate bestanden/abgeschlossen wurden, und die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der Emittentin und/oder den Konzern der Emittentin auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

Die wichtigsten Finanzzahlen des SEB AG Einzelabschlusses im Überblick

Die nachfolgend aufgeführten Zahlen stammen aus dem geprüften Einzelabschluss der SEB AG zum 31.12.2010. Die Zahlen für 2010 und 2009 sind nach IFRS erstellt.		
	31.12.2010	31.12.2009
(stichtagsbezogene Angaben in Millionen Euro)		
Bilanzsumme	49.081,9	52.743,2
Eigenkapital	2.190,2	2.310,3
Forderungen an Kunden	17.539,1	26.392,5
Kundeneinlagen / Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	16.746,9	22.056,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	4.451,0	7.893,0

(zeitraumbezogene Angaben in Millionen Euro)	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09
Zinsergebnis	252,3	223,6
Provisionsergebnis	59,6	65,9
Personalaufwand	-97,9	-92,5
Anderer Verwaltungsaufwand	-62,8	-49,8
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge	56,0	72,9
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	-86,1	-89,1
Ergebnisabführung an SEB AB, Stockholm	0,0	-74,0
Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter ohne Auszubildende	3.050	3.177

Die wichtigsten Finanzzahlen des SEB AG Konzernabschlusses im Überblick

Die nachfolgend aufgeführten Zahlen stammen aus dem geprüften Konzernabschluss des SEB AG-Konzerns zum 31.12.2010. Die Zahlen für 2010 und 2009 sind nach IFRS erstellt.		
(stichtagsbezogene Angaben in Millionen Euro)	31.12.2010	31.12.2009
Bilanzsumme	49.090,4	52.813,2
Eigenkapital	2.198,3	2.313,9
Forderungen an Kunden	17.514,2	26.347,8
Kundeneinlagen / Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	16.707,0	22.025,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	4.450,9	7.892,9
(zeitraumbezogene Angaben in Millionen Euro)	01.01.10-31.12.10	01.01.09-31.12.09
Zinsergebnis	251,9	222,9
Provisionsergebnis	132,5	125,7
Personalaufwand	-121,1	-127,7
Anderer Verwaltungsaufwand	-80,5	-68,7
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge	62,1	73,6
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	-80,1	-88,2
Ergebnisabführung an SEB AB, Stockholm	0,0	-74,0
Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter ohne Auszubildende	3.284	3.613

3. RISK FACTORS

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 and there may be other factors which are material to the market risks associated with Securities. The Final Terms in respect of a Series of Securities may contain additional Risk Factors in respect of such Series. 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 and macroeconomic 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 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.

Rating of Subordinated Obligations

If the Issuer enters into subordinated obligations these obligations may be rated lower than obligations that are not subordinated.

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, business and results of operations 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

With effect as of 31 January 2011, the Issuer completed the sale of its retail business to Santander Consumer Bank AG, a German subsidiary of Banco Santander. The transaction encompasses all branch offices, 1 million private customers and over approximately 2,250 employees. The sale of the retail business has changed the Issuer's credit profile accordingly. In particular, the dependency on the remaining business segments might increase which would result in a more volatile business risk. In addition, the sale of its retail business may negatively affect the Issuer's funding base as it must more heavily rely on wholesale funding going forward.

Furthermore, the sale entails execution risks and may have implications on its future business and financial profile. The execution risks include purchase adjustments/material adverse change clauses, guarantees and indemnifications under the purchase agreement and risks linked to the carve-out of some assets, liabilities, and derivative contracts before the retail business is actually transferred. After closing of the sale, the Issuer will support Santander Consumer Bank AG during a transitional period of around two years until all client accounts have been transferred and operational risks exist if the Issuer is not delivering on the transitional services. Restructuring costs for the remaining German business and further negative funding effects from the date of closing will negatively affect the financial condition of the Issuer. It cannot be excluded that the execution and restructuring costs exceed the estimated costs and have thus a further negative impact on the financial condition of the Issuer.

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.

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

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 or (c) no interest at all.

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.

Zero Coupon Securities

In the absence of periodical interest payments, Zero Coupon Securities are issued at a discount to their principal amount and redeem at their principal amount. The difference between the redemption amount and the purchase price of such Securities constitutes the return on the Securities. The price of such Securities will fall if the market interest rate is greater than the return at any point in time. The market prices of Zero Coupon Securities may be more volatile than the market price of Securities with a fixed rate of interest and are likely to respond to a greater degree to market interest rate movements than interest bearing Securities with a similar maturity.

Redemption

The Securities to be issued under the Programme may either be redeemed at maturity or prior to maturity. The redemption amount or early redemption amount, as the case may be, received by an investor may be either (i) par, (ii) below par or (iii) above par. The Securities will be redeemed through cash settlement.

Risk Factors relating to certain Features of Securities

A range of Securities may be issued under the Programme. The Issuer may issue Securities which may have one or more of the features described below which contain particular risks for potential investors. The amount of interest payable may depend on these features alone and/or in combination with other features. Prospective investors should be aware that they may lose all or a substantial portion of their investment. A combination of more than one of the features outlined below may increase the volatility of the price of the Securities in the secondary market.

Inverse variable rate Securities

The market value of Securities which bear interest at a variable rate inversely linked to a specified reference rate typically is more volatile than the market value of other more conventional floating rate securities based on the same reference rate. These Securities are more volatile because an increase in the relevant reference rate not only decreases the interest rate payable on the Securities, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of these Securities.

Capped variable rate Securities

The maximum amount of interest payable in respect of Securities that bear interest with a capped variable rate will equal the sum of the reference rate and any specified margin subject to a specified maximum rate. Consequently investors in these Securities will not benefit from any increase in the relevant reference rate if, when added to the specified margin, such resulting rate is equal to or greater than the maximum specified rate. The market value of these Securities would typically fall the closer the sum of the relevant reference rate and any margin is to the maximum specified rate. The yield of Securities with a capped variable rate may be considerably lower than that of similar Securities without a cap.

Securities issued at a substantial discount or premium

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

Securities subject to optional redemption by the Issuer

Securities which include a redemption option by the Issuer are likely to have a lower market value than similar securities which do not contain an Issuer redemption option. An optional redemption feature of the Securities is likely to limit their market value. During any period when the Issuer may elect to redeem the Securities, the market value of those Securities generally will not rise substantially above the price at which they may be redeemed. This may also be the case prior to any redemption period.

The Issuer may be expected to redeem Securities when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Securities. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Securities being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer has the right to redeem the Securities prior to maturity. The Issuer may exercise its right to redeem the Securities if the yield on comparable Securities in the market falls which may result in the investor only being able to invest the redemption proceeds in Securities with a lower yield. In addition, the Issuer may have the right (if specified in the applicable Final Terms) to redeem the Securities, if the Issuer is required to gross-up payments as a result of the imposition of certain taxes. If the Issuer redeems the Securities prior to maturity, a Holder of such Securities is exposed to the risk that as a result of such early redemption its investment will have a lower than expected yield.

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations and will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. Although Subordinated Notes may pay a higher rate of interest than comparable Securities which are unsubordinated, there is a higher risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of its investment should the Issuer become insolvent.

No Holder may set off its claims arising under the Securities against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Securities. Any such security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Securities to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

If the Securities are redeemed before the Maturity Date because of events other than the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, or as a result of an early redemption at the option of the Issuer, or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Supervisory Authority of Financial Services (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Resolutions of Noteholders

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:

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being 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 agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

By legislative regulations dated 26 January 2004 the Federal Government of Germany enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions have applied since 1 July 2005.

The European Commission has proposed certain amendments to the Directive, which may, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above.

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

If 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.

Risk Factors related to the market generally

The secondary market generally

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. RESPONSIBLE PERSONS

SEB AG (the **Issuer**), Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main assumes responsibility for the content of this Prospectus. To the best of its knowledge (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the Issuer hereby declares that the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect the import of such information.

5. 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 200). 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 Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main and will be published on the Issuer's website at www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramm.

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 upon its date of publication 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 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 9 May 2011 pursuant to the Luxembourg Act dated 10 July 2005 (the **Law**) on prospectuses for securities, which implements the Prospectus Directive. Approval requires examination by the CSSF of the Prospectus' completeness including the coherence and comprehensibility of the information provided therein. The CSSF does not examine whether the content of this Prospectus is correct.

6. DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES

6.1 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 9 May 2011 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 4,000,000,000 (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 method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms (the **Final Terms**).

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.

6.2 Offer of the Securities

The Securities may be offered and sold, as the case may be, to institutional investors and retail investors in compliance with applicable public offer restrictions. The Securities may be offered to the public in Luxembourg and upon the effectiveness of the notification of the Prospectus by the CSSF according to Article 18 of the Prospectus Directive also in Germany.

6.3 Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) (if any) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Securities (the **Conditions**). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Securities set forth below (the **Terms and Conditions**) (see page 59) as completed or supplemented by the provisions of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Securities will specify:

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

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

- **Integrated Conditions** will generally be used for Securities sold and distributed on a syndicated basis in Germany. Integrated Conditions will generally be used where the Securities are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer:

- in the case of Securities sold and distributed on a syndicated basis outside Germany, English will (unless otherwise specified) be the controlling language;
- in the case of Securities publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors in Germany, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available at the specified office of the Issuer; and

- in the case of Securities publicly offered, in whole or in part, in any jurisdiction aside from Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors, English will be the controlling language. Where required, a translation of the Summary will be provided in the language applicable to the jurisdiction where the public offer is made.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Securities, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, will constitute the Conditions, as set out as follows:

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

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

Integrated Conditions

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

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

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

6.4 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 (*Hypothekendarpfandbriefe*) 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 EU or EEA member state, 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 or Japan. 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 or two administrator(s) will be appointed to administer the individual cover pools exclusively for the benefit of the Holders. The administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the registered office of the Pfandbrief issuer at the request of the BaFin before or after the opening of the insolvency proceedings. The administrator will be subject to the supervision of the court and of the BaFin in respect of the Pfandbrief issuer's duties in connection with the management of the relevant cover pool's assets. The administrator is 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 may transfer all or part of the Pfandbrief liabilities and the corresponding cover assets to another Pfandbrief issuer.

Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of assets apart from Pfandbriefe. However, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief issuers have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo Pfandbriefe. These minimum requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. The minimum requirements include the following provisions:

(i) *Minimum issue size.* The minimum issue size of a Jumbo Pfandbrief is EUR 1 billion. The volume of the initial issue must be at least EUR 750 million. The issuer is obligated to increase the outstanding total volume of the issue to at least EUR 1 billion within 180 calendar days after the initial offering.

(ii) *Format.* Only Pfandbriefe of straight bond format (i.e. fixed coupon payable annually in arrear, bullet redemption) may be offered as Jumbo Pfandbriefe.

(iii) *Stock market listing.* Jumbo Pfandbriefe must be listed on an organised market in a EU or EEA member state immediately after issue, or not later than 30 calendar days after the settlement date.

(iv) *Market making.* Each Jumbo Pfandbrief must have at least five market makers who pledge to quote bid/ask (two-way) prices simultaneously for lots of up to EUR 15 million during usual trading hours. The market makers undertake (a) to quote prices as long as there is sufficient outstanding volume to maintain a liquid market in the Jumbo Pfandbrief and (b) not to exceed specified spreads between the bid and ask prices when quoting two-way prices.

(v) *Add-ons.* In the event that a Jumbo Pfandbrief is tapped, the amount of the increase should not be less than EUR 125 million per add-on. In the case of tap issues and new issues, a maximum of 5 banking days should separate pricing date and settlement date.

(vi) *Transfer and buyback.* A subsequent transfer to the name of an investor is inadmissible (restriction on transferability). It is admissible to buy back securities for redemption purposes or trustee administration if the outstanding volume of the issue is not less than EUR 1 billion at any time. Furthermore, buy-backs are limited to half of the outstanding issue volume. The issuer must publicly announce any buyback, the planned volume thereof and the issue marked out for repurchase at least 3 banking days in advance, and make sure that thorough transparency in the market is assured. After a buyback transaction it is inadmissible to increase such an issue within one year.

(vii) *Loss of status.* If one of the aforementioned provisions is not met, the issue will lose its Jumbo Pfandbrief status. Jumbo Pfandbriefe that were issued before 28 April 2004 and have a volume of less than EUR 1 billion retain the status of a Jumbo Pfandbrief notwithstanding the provision set out under (i) above if the other aforementioned provisions are met.

The minimum requirements are supplemented by additional recommendations (*Empfehlungen*) and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo Pfandbriefe (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten*). Neither the recommendations nor the code of conduct are statutory provisions.

6.5 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.

7. DESCRIPTION OF THE ISSUER

7.1 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 Ulmenstraße 30, 60325 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 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 electronic Federal Bulletin (*elektronischer Bundesanzeiger*).

The subscribed share capital of SEB AG currently 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. 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.

7.2 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 § 7 (2) of the German Investment Act (*Investmentgesetz*) 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 the following business areas: Merchant Banking (including Commercial Real Estate) and Asset Management (through subsidiaries).

The Merchant Banking products include trading & capital markets, global transaction services, custody services, leasing & factoring, trade finance and structured finance. The Merchant Banking client base comprises large and medium-sized corporations, institutions, banks and financial services institutions. Commercial Real Estate 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.

The asset management activities of the SEB Group are bundled into SEB Asset Management AG. SEB Asset Management AG is part of the SEB Group's wealth management division, and offers expertise with a particular focus on securities and real estate investment. In Germany, SEB Asset Management AG has

approximately 20 billion euros in funds under management, of which around 10 billion are invested in real estate-related investment funds.

Germany is the most important market for SEB AG.

7.3 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 Assekuranz Makler GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Asset Management AG, Frankfurt am Main,
- SEB Leasing GmbH, Frankfurt am Main,
- SEB Master Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main, and
- FVH Frankfurter Vermögens-Holding GmbH, Frankfurt am Main.

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

7.4 Trend Information

With effect as of 31 January 2011, the Issuer completed the sale of its retail business to Santander Consumer Bank AG, a German subsidiary of Banco Santander. The two financial institutions announced their agreement on the sale on 12 July 2010, and the transaction was cleared by the European cartel authority in August 2010. Upon completion of the transaction, Santander took over approximately 2,250 employees, one million retail customers and a network of 173 branch offices throughout Germany. The Issuer continues to perform certain services for Santander for a period of around two years. This includes transitional services, the completion of the re-branding process and supporting services in connection with data migration. Several hundred employees are involved to a varying extent in performing these services. In addition to the restructuring and right-sizing costs that already occurred in 2010, there will be further costs in 2011 for the restructuring and right-sizing of the remaining activities in Germany of around Euro 80 million. Other effects related to the sale will include charges due to remaining funding and expiring swaps. For 2011 these costs will amount to Euro 65 million. The mid-term effects for the Issuer are dependent on interest rate developments and the asset and liability management of the Issuer.

Save for the implications of the aforementioned sale of the retail banking business no substantial adverse changes have occurred in the prospects of the Issuer since 31 December 2010 (i.e. the date of the last audited annual financial statements).

7.5 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, and
 - chairman of the supervisory board of SEB Investment GmbH, Frankfurt am Main

- Renate Bloß-Barkowski, also
 - member of the supervisory board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin,
 - member of the supervisory board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin,
 - member of the supervisory board of BVV Pensionfonds des Bankgewerbes e.V., Berlin,
 - managing director of SEB Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH, Frankfurt,
 - member of the advisory board of MANIC Management Information Consulting GmbH,
 - member of the management board of Unterstützungskasse der SEB AG e.V., Frankfurt, and
 - chairman of the advisory board of SEB Assekuranz Makler GmbH;
- Liselotte Hjorth; and
- Jan Sinclair, also
 - managing director of SEB Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH, Frankfurt.

The business address of the members of the management board is at Ulmenstraße 30, 60325 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 2.3 million in the financial year 2010.

(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:

- Hans Larsson (Chairman), Head of Group Strategy and Business Development, SEB AB,
- Helene Strinja (Deputy Chairman), Chairman of the Joint Works Council, Frankfurt Branch, SEB AG,
- Johan Andersson, Head of Group Credits & Group Risk Control, SEB AB,
- Jan Erik Back, Chief Financial Officer, SEB AB,
- Dieter Borchers, Chairman of the Works Council, Head Office, SEB AG,
- Dieter Braner, Trade Union Secretary Ver.di,
- Magnus Carlsson, Head of Merchant Banking, SEB AB,
- Anders Kvist, Head of Group Treasury, SEB AB,
- Bo Magnusson, Head of Group Staff & Business Support, SEB AB,
- Martina Trümner, Trade Union In-house Counsel (*Justiziarin*) Ver.di,
- Michael Boldt, Head of Special Asset Management, SEB AG,
- Joachim Schönfelder, CRM Account Management, SEB AG.

The business address of the members of the supervisory board is at Ulmenstraße 30, 60325 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 0.4 million in the financial year 2010.

As at the end of the financial year 2010, the loans outstanding including sureties (*Bürgschaften*) and other guarantees (*Gewährleistungen*) issued by the Group to the members of the management board and the supervisory board totalled EUR 0.3 million.

(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. SEB AG is not aware of any concrete conflicts of interest.

(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.

7.6 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 2010 amounts to EUR 0 (2009: EUR 74.0 millionen).

7.7 Statutory Auditor

Statutory auditor of SEB AG for the financial years 2009 and 2010 was PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, Germany. The auditor has audited the single-entity financial statements (*Einzelabschluss*) and the consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial years ended 31 December 2009 and 2010 (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*).

7.8 Financial Information concerning the Issuer's assets and liabilities, financial position and profit and losses

SEB AG's single-entity financial statements (*Einzelabschluss*) and consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) for the financial years ended 31 December 2009 and 31 December 2010 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 2010 comprises 23 fully consolidated subsidiaries (including three special-purpose companies which are subject to a consolidation obligation).

7.9 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.

7.10 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 2010 (i.e. the date of the last audited annual financial statements).

7.11 Material contracts

The Issuer has entered into an agreement with SEB Assekuranz Makler 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 (*Hypothekenspfandbriefe*) 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.

Except for the aforementioned contract, 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 obligation to securityholders in respect of the securities being issued.

7.12 Ratings¹

The Issuer is rated by Moody's Investors Service (**Moody's**) and Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw–Hill Companies, Inc. (**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. As of the date of this Prospectus, each of Moody's and Standard & Poor's is a credit rating agency established in the European Union and has applied to the Committee of European Securities Regulators (**CESR**) (predecessor institution of the European Securities Markets Authority (**ESMA**)) for registration pursuant to Article 15 of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the **Regulation**). As at the date of this Prospectus, no registration has been granted to the Rating Agencies. However, pursuant to Article 40 (Transitional Provisions) of the Regulation, the Rating Agencies may continue to issue credit ratings which may be used for regulatory purposes by the financial institutions referred to in Article 4(1) of the Regulation unless such registration is refused.

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

Rating Agency	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	Baa1 ²	P-2 ³	stable ⁴
Standard & Poor's Rating Services	A- ⁵	A-2 ⁶	negative ⁷

¹ The general information on the rating methodology and definitions applied by Moody's and Standard & Poor's described under this Clause 7.12 are taken from the websites of these rating agencies (www.moodys.com and 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.

² Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium grade 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.

³ Issuers rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

⁴ A Moody's rating outlook is an opinion regarding the likely direction of an issuer's rating over the medium term.

⁵ "A" stands for strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances. The addition of a minus (-) sign shows the relative standing within the major rating categories. An obligor rated "A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

⁶ An obligor rated "A-2" has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category.

⁷ 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.

8. TERMS AND CONDITIONS

Terms and Conditions of the Securities (English Language Version)

*The Terms and Conditions of the Securities (the **Terms and Conditions**) are set forth below in three Parts:*

Part 1 sets out the Terms and Conditions that apply to Notes which are represented by global Notes in bearer form (other than Pfandbriefe).

Part 2 sets out the Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) which are represented by global Notes in bearer form.

*Part 3 sets out the Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe denominated in euro and in an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion or denominated in euro and in an aggregate principal amount of at least euro seven hundred and fifty million which is increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion (**Jumbo Pfandbriefe**) which are represented by global Notes in bearer form.*

Part 4 comprises "Provisions regarding Resolutions of Holders" containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders which may be incorporated by the respective Terms and Conditions.

In the case of a Fiscal Agent other than SEB AG insert¹:

[This tranche of [Notes] [Pfandbriefe] is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of [insert date] as amended from time to time (the **Agency Agreement**) between SEB AG (**SEB AG**) (the **Issuer**) and [insert Fiscal Agent] as fiscal agent (the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein (if any). Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of SEB AG.]

In the case of Long-Form Conditions the following applies:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] as completed or supplemented by the terms of the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms supplementing the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so supplement the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes] [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.

¹ All instructions set out at the left hand side of the terms and conditions will not be part of the Conditions applicable to any particular Tranche of Securities.

PART 1

TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the **Notes**) of SEB AG (the **Issuer**) is being issued in [insert Specified Currency] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert 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 insert:

[(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 insert:

[(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 exchanged for the Permanent Global Note on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). 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 [Permanent] Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**Clearstream Frankfurt**)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**)] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an ICSD and together the ICSDs)] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

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

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

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

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

In the case the Global Note is a NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by 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 insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

If the Terms and Conditions refers to other provisions, insert:

[(7) *Referenced Conditions*. **[If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative]** apply, insert: 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 9 May 2011, as supplemented from time to time, (the "Prospectus") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.][**If relevant, insert further referenced conditions]**

In the case of unsubordinated Notes insert:

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* 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.]

In the case of Subordinated Notes insert:

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** or in § 4 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 3
Interest

In the case of Fixed Rate Notes insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* 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 law², unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(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).]

In the case of Floating Rate Notes insert:

[(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) **Interest Payment Date** means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls

² 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 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

[insert number] [weeks] [months] **[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

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

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

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

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

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

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

- (d) In this § 3 (1) **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] settle payments.

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

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

following Interest Payment Date.

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

[If Margin insert: Margin means [●]% *per annum*.]

Screen Page means [insert relevant Screen Page] 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] [London] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. [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 [in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest [in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the [London] [insert other relevant location] 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. ([London] [Brussels] [insert 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 [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin].

Reference Banks means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

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

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Notes are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page EURIBOR01 of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. Euro-Zone means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]

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

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

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

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

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Notes 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 § [14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or 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 § [14].

[(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 law³, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

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

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer should fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the aggregate principal amount of the Notes as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.⁴]

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

[If Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a

³ 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 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

⁴ 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 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

non-leap year divided by 365).]

[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (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.]

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

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: 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:

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

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

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

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

D₁ is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period,

unless such number would be 31, in which case 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 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.]

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: 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 **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination]**.

If gross-up for withholding taxes applies insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: at**

maturity or upon the purchase or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] 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. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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 insert:

[[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. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
[●]	[●]
[●]	[●]

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

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. 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 **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert 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. **[In the case of Notes in NGN form insert:** 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 insert:

[[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)
[insert Put Redemption Dates(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[●]	[●]
[●]	[●]

[If Early Redemption for Taxation Reasons applies, or the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for other than tax reasons insert: 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 **[insert Minimum period of Notice to Issuer]** nor more than **[insert 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 **[insert Minimum Notice to Issuer]** Payment Business 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, insert:** 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.]

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, insert:

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

In the case of Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, insert:

[[5)] *Early Redemption Amount*. For purposes of **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: subparagraph (2) of this § 4] [and]] [If the Notes are unsubordinated insert: § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

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

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

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

[In the case of unaccrued interest being deducted, insert: The Early Redemption Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the rate set out in subparagraph 2 of § 3. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

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

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made].

§ 5 Payments

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

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

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

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

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

(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 **[in the case of Floating Rate Notes insert:** subject to § 3 (1) (c)**]** 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 day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (**TARGET**)**]** **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]****]** settle payments.

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

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in 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 [its] [their] 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 insert:

[Fiscal Agent: [●]]

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

[Fiscal Agent: SEB AG
Ulmenstrasse 30
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

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

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

(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 Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [insert Required Location]]]**.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

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

If any additional Paying Agents are to be

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

appointed insert:

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 § [14].

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.]

[(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. **[If gross-up for withholding taxes applies insert:** In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall be necessary in order that the net amounts received by the 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 § [14], 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.

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

[§ 9 Events of Default

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 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 the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, 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 § [15] (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) **[In the case of unsubordinated Notes insert:** 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.]

[In the case of Subordinated Notes insert: the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 (7) and § 10 (5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]

- (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 § [14] without delay.

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

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

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

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, insert:

**[§ [11]
Resolution of Holders**

(1) Subject to § [11] [(3)] below, the Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(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.

[If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, insert: [(3)] The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [●].]

[(4)] The following matters shall be subject to resolutions passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast (qualified majority): [●].

The following matters relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, shall be subject to resolutions passed by a majority of not less than [50] per cent. of the votes cast: [●].

[If certain matters require a different majority, insert: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [●] per cent. of the votes cast: [●].]

[(5)] Holders shall pass resolutions [by vote taken at a Holders' meeting] [by vote taken without a meeting]⁵.

[(6)] Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 (2) of the Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

If no Holders' Representative is designated in the Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, insert:

**[§ [12]
Holders' Representative**

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

(2) 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.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors

⁵ Pursuant to § 5 paragraph 6 SchVG, the Terms and Conditions of a given note issue may provide solely for one of the two possibilities mentioned.

(*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The Holders' Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert:

**[§ 12]
Holders' Representative**

(1) The common representative (the **Holders' Representative**) to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be⁶:

[•]

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

[•]

[If the Holders' Representative is authorized [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] insert: The Holders' Representative shall be authorized, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]⁷.]

[If relevant, insert further duties and powers of the Holders' Representative: [•]]

(3) 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 so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

⁶ The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

⁷ Pursuant to § 5 paragraph 6 SchVG the relevant Terms and Conditions of the specific note can only provide one of the two stipulated possibilities.

(5) The Holders' Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [13]

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, **[in case of Subordinated Notes insert:** subject to the provisions of § 2,] at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, 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.

§ [14]

Notices

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer 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).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made [additionally] by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** ([www.\[insert internet address\]](http://www.[insert internet address])). 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).]

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

In the case of Notes which are unlisted insert:

[All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).] [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.]

In the case of Notes which are listed on the Frankfurt Stock

[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 of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Frankfurt Stock

Exchange insert:

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 in the newspapers 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 listed on a Stock Exchange other than the Frankfurt Stock Exchange insert:

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. 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.]

[(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 relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [15]
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.

**§ [16]
Language**

In case of the German language with an English language translation insert:

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

[Insert other relevant agreement on the language of the Conditions.]

In case of Notes with English language 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 insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

PART 2

TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*)] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehenpfandbriefe*)] (the Pfandbriefe) of SEB AG (the Issuer) is being issued in [insert Specified Currency] (the Specified Currency) in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert 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 insert:

[(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 insert:

[(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 exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 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). 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 40th 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 [Permanent] 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 insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**Clearstream Frankfurt**)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**)] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an **ICSD** and together the **ICSDs**)] [,] [and] [**specify other Clearing System**] and any successor in such capacity.

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

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

[In the case the Global Pfandbrief is a CGN insert: 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.

In the case the Global Pfandbrief is a NGN insert:

[(6) *Records of the 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 insert: 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.]

§ 2 Status

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

§ 3 Interest

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* 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 law¹, 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 during the before-mentioned period of time.

(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).]

In the case of Floating Rate Pfandbriefe insert:

[(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) **Interest Payment Date** means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

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

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

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

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

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

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

¹ 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*).

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

(d) In this § 3 **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (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] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified § 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] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert: TARGET Business Day** means a day on which TARGET is operating.] **[In case of a non-TARGET Business Day insert: [London] [insert other relevant location] Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: Margin means [●]% *per annum*.]

Screen Page means [insert relevant **Screen Page**] 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] [London] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. [**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 [in case of **EURIBOR insert**: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than **EURIBOR insert**: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if **Margin insert**: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest [in case of **EURIBOR insert**: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than **EURIBOR insert**: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the [London] [insert other relevant location] 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. ([London] [Brussels] [insert 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 [if **Margin insert**: [plus] [minus] the Margin].

Reference Banks means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

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

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Pfandbriefe are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page EURIBOR01 of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. **Euro-Zone** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

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

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

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

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

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

[(4)] Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Pfandbriefe 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] [insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified

may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or 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 law², 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 during the before-mentioned period of time.]

**In the case of Zero
Coupon Pfandbriefe
insert:**

[(1)] *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer should fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the aggregate principal amount of the Pfandbriefe as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.³]

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

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

[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (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

² 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*).

³ 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 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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.]

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

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: 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:

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

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

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

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

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

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

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, 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:

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

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

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

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

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

D₂ is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ 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 [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be [if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) 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. [if **Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	[insert 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 **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert 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.] **[In the case of Pfandbriefe in NGN form insert:** 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.

In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe insert:

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (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 **[insert 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 **[in the case of Floating Rate Pfandbriefe insert: subject to § 3 (1) (c)]** 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 day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle 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 *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 [its] [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 insert:

[Fiscal Agent: [●]

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

[Fiscal Agent: SEB AG
Ulmenstrasse 30
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

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

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

(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 Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location:** with a specified office located in **[insert 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[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed insert:

[(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]: **[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 § 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.]

[(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 a Stock Exchange insert:

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

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made [additionally] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] (www.[insert internet address]). 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).]

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

In the case of Pfandbriefe

[All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic

which are unlisted insert: Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*.) [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.]

In the case of Pfandbriefe which are listed on Frankfurt Stock Exchange insert: [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 of Floating Rate Pfandbriefe 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 in the newspapers 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 listed on a Stock Exchange other than the Frankfurt Stock Exchange insert: [The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. 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.]

[(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 relevant Pfandbrief or Pfandbriefe to the Issuing Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a Global Pfandbrief, such notice may be given by any Holder of a Pfandbrief to the Agent 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 case of the German language with an English language translation insert:

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

[Insert other relevant agreement on the language of the Conditions.]

In case of Pfandbriefe with English language 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 insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der SEB AG, Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

PART 3

TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

§ 1

Form and Aggregate Principal Amount

(1) The issue of SEB AG, Frankfurt am Main (hereinafter the **Issuer**) of

[insert interest rate] % [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe]

Series **[insert number]**

in the aggregate principal amount of EUR **[insert aggregate principal amount]**

(in words: EUR **[insert aggregate principal amount in words]**)

is divided into **[insert number of Pfandbriefe]** **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe]** **[in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe]** in bearer form (hereinafter the Pfandbriefe and the Issue, respectively) ranking *pari passu* among themselves, in the principal amount of EUR **[insert principal amount]** each.

(2) During the entire term of the Issue, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by a global Pfandbrief without interest coupons (the **Global Pfandbrief**) in bearer form, which will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**Clearstream Frankfurt**).

(3) The delivery of definitive Pfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Issue. The holders of the Pfandbriefe (hereinafter **Holders**) are entitled to proportionate co-ownership shares in the Global Pfandbrief which may be transferred pursuant to the rules and regulations of Clearstream Frankfurt.

(4) The Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised representatives of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*).

§ 2

Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of **[insert rate of interest] % per annum** as from **[insert interest commencement date]**. Interest shall be payable annually in arrear on **[insert fixed interest date or dates]** in each year. The first interest payment shall be made on **[insert first interest payment date]**.

(2) The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the beginning of the day on which they become due for repayment; this shall also apply if the repayment is effected later than the calendar due date pursuant to § 193 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). If the Issuer for any reason fails to provide the amounts required for the redemption of the payable Pfandbriefe in time and in the full amount, the interest obligation on the outstanding aggregate principal amount is prolonged until such has been paid.

(3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 (if the respective interest period contains a 29 February).

§ 3
Maturity, Early Redemption

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their nominal value on **[insert specified maturity date]**.
- (2) Neither the Issuer nor the Holders of the Pfandbriefe shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

§ 4
Payments

All payments in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer to Clearstream Frankfurt for the purpose of crediting same to the accounts of the respective custodian banks for transfer to the Holders in the freely convertible and available currency which is the legal currency of the Federal Republic of Germany at the time of the payment.

§ 5
Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank pari passu with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public] Pfandbriefe**.

§ 6
Notices

All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

§ 7
Further Issues, Presentation Period

- (1) The Issuer reserves the right to issue additional Pfandbriefe with identical terms from time to time without the consent of the Holders, so that they can be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate nominal value of the Pfandbriefe. The term **Pfandbriefe** shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Pfandbriefe.
- (2) The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 8
Applicable Law, Place of Jurisdiction

- (1) Form and content of the Pfandbriefe, rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law in every aspect.
- (2) Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) Place of jurisdiction for all litigation arising from matters provided for in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be Frankfurt am Main for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

Part 4

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 depository 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 Holders' Meeting in respect of a Note, the Notes shall neither be released nor permitted to be transferred until either such Holders' 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 Holders' 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 Holders' 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 Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' 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 electronic Federal Gazette (*elektronischer 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 Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' 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 Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

§ 5

Agenda

(1) The person convening the Holders' 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 Holders' 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 Holders' Meeting.

(4) Any counter motion announced by a Holder before the Holders' Meeting shall promptly be made available by the Issuer to all Holders up to the day of the Holders' Meeting on the Issuer's website.

§ 6
Proxy

(1) Each Holder may be represented at the Holders' Meeting by proxy. Such right shall be set out in the Convening Notice regarding the Holders' 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 electronic Federal Gazette (*elektronischer 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 the court competent pursuant to sentence 3 above 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, (2), (3) sentences 2, 3 and 6 and (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. An immediate complaint (*sofortige Beschwerde*) shall be permitted against the court order. An appeal on points of law (*Rechtsbeschwerde*) shall not be permitted.

§ 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.

Deutsche Fassung der Anleihebedingungen (Terms and Conditions of the Securities - German Language Version)

*Die Anleihebedingungen (die **Anleihebedingungen**) sind nachfolgend in drei Teilen aufgeführt:*

Teil 1 enthält die Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe).

Teil 2 enthält die Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf Pfandbriefe (ausgenommen Jumbo-Pfandbriefe), die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind.

*Teil 3 enthält die Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf Pfandbriefe, die in Euro und mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von Euro eine Milliarde oder mehr begeben werden oder die in Euro und mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von mindestens Euro siebenhundertfünfzig Millionen begeben werden und innerhalb von 180 Kalendertagen auf Euro eine Milliarde oder mehr erhöht werden und die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (**Jumbo-Pfandbriefe**).*

Teil 4 enthält den Abschnitt "Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse", die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, und je nach Ausgestaltung der jeweiligen Anleihebedingungen in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen werden.

Falls SEB AG nicht Emissionsstelle ist, einfügen¹:

[Diese Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom [**Datum einfügen**] wie von Zeit zu Zeit geändert (das **Agency Agreement**) zwischen SEB AG (**SEB AG**) (die **Emittentin**) und [**Emissionsstelle einfügen**] als Emissionsstelle (die **Emissionsstelle**, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien (soweit relevant) begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptniederlassung der SEB AG bezogen werden.]

¹ *Alle auf der linken Seite der Anleihebedingungen befindlichen Handlungsanweisungen werden jeweils nicht Bestandteil der auf eine konkrete Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen sein.*

**Im Fall von nicht-konsolidierten
Bedingungen findet Folgendes
Anwendung:**

Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt oder ergänzt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Ergänzung bestimmter Anleihebedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Anleihebedingungen als entsprechend ergänzt; 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] [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.

TEIL 1

ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

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

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **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, einfügen:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). 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 verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen

Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 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 verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die [Dauerglobalurkunde] [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 einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**Clearstream Frankfurt**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**)] [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein ICSD und zusammen die ICSDs] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (NGN) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (CGN) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu 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, einfügen: 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.]]

[Falls die Anleihebedingungen andere Regelungen in Bezug nehmen, einfügen:

[(7)] *In Bezug genommene Bedingungen.* [Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, einfügen: Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 9. Mai 2011 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.]]**[Ggf. weitere in Bezug genommene Bedingungen hier einfügen]**

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 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.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie

die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: oder in § 4 Absatz 2]** beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 3 Zinsen

**Im Fall von fest
verzinslichen
Schuldverschreibungen
einfügen:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine) einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** **[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermine)** beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(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 an², es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(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).]

² 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 variabel
verzinslichen
Schuldverschreibungen
einfügen:**

[(1) Zinszahlungstage.

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

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

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

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

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

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

[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: 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, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

(d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode 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 ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

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

[Im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [•] % *per annum*.]

Bildschirmseite bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgesseite, 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] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden

Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** 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 einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Referenzbanken bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** vier Großbanken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Schuldverschreibungen von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite EURIBOR01 von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf

Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem 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 § [14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag 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 § [14] 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 an³, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in der gesetzlich festgelegten Höhe an.⁴]

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

[**Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA) einfügen:** 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).]

[**Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

- (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

³ 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.

⁴ 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.

(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.

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

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

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

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

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 D_1 ist größer als 29, in welchem Fall D_2 30 sein soll.]

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage der folgenden Formel:

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

wobei:

Y_1 für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

Y_2 für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

M_1 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

M_2 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

D_1 für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D_1 30 sein soll; und

D_2 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 D_2 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 **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages, Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].**

Einfügen, falls Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist:

[(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 § [14] 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) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser 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. **[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] 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, einfügen:

[[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. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e)
(Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)
einfügen]**
[●]

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge einfügen]**
[●]

[●]

[●]

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

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 4 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgende 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 einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg 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, einfügen:

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge(s) (Put)
----------------------------------	--

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

[●]

[●]

[●]

[●]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zu kündigen, einfügen: 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 einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, 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 einfügen]** Zahltag 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 einfügen:** 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** des Absatzes 2 dieses § 4 [und]] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** des Absatzes 2 dieses § 4 [und]] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

- (a) **[Im Fall der Aufzinsung einfügen:** Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der **Referenzpreis**), und

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

[Im Fall der Abzinsung einfügen: Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit dem in § 3 Absatz 2 genannten Zinssatz ab dem Endfälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

§ 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 Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: 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 **[festgelegte Währung einfügen]**.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(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 **[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c)]. 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 (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen: und Zinsen]**. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen]; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen:** Bezugnahmen in diesen 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 [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Falls eine die
Schuldverschreibungen
verbriefende**

[Emissionsstelle: **[●]]**

Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissionsstelle: SEB AG
Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(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 Emissionsstelle [und/oder eine andere 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, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]]** unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

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

Falls zusätzliche

[(4) Zahlstellen. Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf

**Zahlstellen bestellt
werden sollen, einfügen:**

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] einfügen]

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 § [14] 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.]

[(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. **[einfügen, falls Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist:** 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 § [14] wirksam wird.]

§ 8 Vorlegungsfrist

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

[§ 9 Kündigung

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (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 die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, 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 § [15] 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) **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** 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.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die 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 § [14] 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:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

(zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

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

**Falls die
Schuldverschreibungen
Beschlüsse der Gläubiger
vorsehen, einfügen:**

**[§ [11]
Beschlüsse der Gläubiger**

(1) [Vorbehaltlich § [11] (3), können die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) 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.

[Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, einfügen: [(3)] Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [●].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über folgende Maßnahmen:[●].

Folgende Maßnahmen, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit eines Beschlusses mit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte: [●].

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine andere Mehrheit gilt, einfügen: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [●] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte: [●].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen [in einer Gläubigerversammlung] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung]⁵.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die

⁵ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

**[§ [12]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger**

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter⁶ für alle Gläubiger bestellen.

(2) 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.

(3) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:

**[§ [12]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger**

(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist:

[•]

(2) Der gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung

⁶ Der gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

aufzufordern], einfügen: Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.^{7]}

[Ggf. weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters hier einfügen: [●]]

(3) Der gemeinsame Vertreter 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, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [13]

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 **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Regelung des § 2] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei 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 Schuldverschrei-

⁷ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

bungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [14] Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen 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.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der **[betreffende Börse einfügen]** (www.**[Internetadresse einfügen]**). 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.]

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:

[Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen.] [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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Frankfurter Börse notiert sind, einfügen:

[Solange Schuldverschreibungen an der Frankfurter Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Frankfurter Börse 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 Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Frankfurter Börse notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und

dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [15]

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.

§ [16]

Sprache

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache einfügen:

[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.]

[Andere Vereinbarung bezüglich der Sprache der Bedingungen einfügen.]

TEIL 2

ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Hypothekendarfbriefen einfügen: Hypothekendarfbriefe]** **[im Fall von Öffentlichen Darfbriefen einfügen: Öffentlichen Darfbriefe]** (die **Darfbriefe**) der SEB AG (die **Emittentin**) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

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

Im Fall von Darfbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfbrief verbrieft sind, einfügen:

[(3) *Dauerglobaldarfbrief.* Die Darfbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfbrief (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]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Darfbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfbrief verbrieft sind, einfügen:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Darfbriefe 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]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften

Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). 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 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 [Dauerglobalurkunde], [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 einfügen:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**Clearstream Frankfurt**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**)] [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein ICSD und zusammen die ICSDs] [,] [und] [**anderes Clearing System angeben**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note (NGN) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: 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.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs*. 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, einfügen: 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.]]

§ 2 Status

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

§ 3 Zinsen

**Im Fall von fest
verzinslichen
Darfandbriefen einfügen:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Darfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen: und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** [Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** **[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermine)** beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Darfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Darfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Darfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung

(ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(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).]

**Im Fall von variabel
verzinslichen
Pfandbriefen einfügen:**

[(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

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

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

¹ 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.

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

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

[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: 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, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode 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] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

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] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** TARGET-Geschäftstag bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)) geöffnet ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** **Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für

Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [●] % *per annum*.]

Bildschirmseite bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgesseite, 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 kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** 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 einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Referenzbanken bezeichnet diejenigen Niederlassungen **[im Fall von EURIBOR einfügen:** vier Großbanken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

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

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Pfandbriefe von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite EURIBOR01 von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem 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 wird, wobei EUR 0,005 aufgerundet.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet.]

[(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 einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind (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 an², es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in der gesetzlich festgelegten Höhe an.³]

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] *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) einfügen: 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

² 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.

³ 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.

Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (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 (ausschließlich desselben).]

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

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

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, 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;

M_1 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

M_2 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

D_1 für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D_1 30 sein soll; und

D_2 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 D_1 ist größer als 29, in welchem Fall D_2 30 sein soll.]

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: 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_1 für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

Y_2 für das Jahr steht, ausgedrückt als Zahl, in das der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

M_1 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

M_2 für den Kalendermonat steht, ausgedrückt als Zahl, in den der unmittelbar auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums folgende Tag fällt;

D_1 für den ersten Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums steht, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, es handelt sich dabei um die Zahl 31, in welchem Fall D_1 30 sein soll; und

D_2 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 D_2 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 **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die**

Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag der Pfandbriefe] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(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. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag] erfolgen.]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge einfügen]**

[●]

[●]

[●]

[●]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 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 einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg 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.

Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, einfügen:

[(b)] *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt 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 **[festgelegte Währung einfügen]**.

(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 **[im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:** vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c)]**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 (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

(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, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht 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 [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, einfügen:

[Emissionsstelle [●]]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissionsstelle SEB AG
 Ulmenstraße 30
 60325 Frankfurt am Main
 Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

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

(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 Emissionsstelle [und/oder eine andere 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, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]]** 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] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

**Falls zusätzliche
Zahlstellen bestellt
werden sollen, einfügen:**

[(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] einfügen]

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.]

[(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 einer Börse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen 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.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [betreffende Börse einfügen] (www.[Internetadresse einfügen]). 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.]

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

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen:

[Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen.] [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.]

Im Fall von Pfandbriefen, die an der Frankfurter Börse notiert sind, einfügen:

[Solange Pfandbriefe an der Frankfurter Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Pfandbriefe betrifft oder die Regeln der Frankfurter Börse 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 an einer anderen Börse als der Frankfurter Börse notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem oder den betreffenden Pfandbrief(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Pfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle 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 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 Pfandbriefe verbrieften 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 deutscher

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine

**Sprache mit einer
Übersetzung in die
englische Sprache
einfügen:**

Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Andere Vereinbarung bezüglich der Sprache der Bedingungen einfügen.]

TEIL 3

ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

§ 1

Form und Gesamtnennbetrag

(1) Die von der SEB AG, Frankfurt am Main (nachstehend die **Emittentin** genannt) begebenen

**[Zinssatz einfügen] % [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe]
[im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentliche Darfandbriefe] von [Jahreszahl der
Begebung einfügen]/[Jahreszahl der Endfälligkeit einfügen]**

Reihe **[Nummer einfügen]**

Im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]**

(in Worten: EUR **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**)

sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentliche Darfandbriefe]** (nachstehend die **Darfandbriefe** oder die **Emission** genannt) im Nennbetrag von je EUR **[Nennbetrag einfügen]**.

(2) Die Darfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einem auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der **Clearstream Frankfurt**) hinterlegt wird.

(3) Die Lieferung effektiver Darfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Darfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Darfandbriefe (nachstehend **Darfandbriefgläubiger** genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der Clearstream Frankfurt übertragen werden können.

(4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders.

§ 2

Verzinsung

(1) Die Darfandbriefe werden vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an mit **[Zinssatz einfügen] % per annum** verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am **[Festzinsternin einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinsternin einfügen]**.

(2) Der Zinslauf der Darfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Tilgung fällig werden; dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 BGB später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Darfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Darfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

(3) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

§ 3 Fälligkeit, Kündigung

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag einfügen]** zum Nennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger unkündbar.

§ 4 Zahlungen

Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin in derjenigen frei konvertierbaren und verfügbaren Währung, die zum Zeitpunkt der Zahlung gesetzliches Zahlungsmittel der Bundesrepublik Deutschland ist, an die Clearstream Frankfurt zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]** der Emittentin.

§ 6 Bekanntmachungen

Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

§ 7 Begebung weiterer Pfandbriefe, Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff **Pfandbriefe** umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.
- (2) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 8 Anwendbares Recht, Gerichtsstand

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe, die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

TEIL 4

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 freigeben 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 elektronischen 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 elektronischen 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, das nach Satz 3 zuständige Gericht 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, Absatz 2, Absatz 3 Satz 2, 3 und 6, Absatz 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Gegen den Beschluss findet die sofortige Beschwerde statt. Die Rechtsbeschwerde ist ausgeschlossen.

§ 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.

9. FORM OF FINAL TERMS

Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus dated 9 May 2011. The Final Terms will be displayed on the website of SEB AG under www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramm.

Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot von Schuldverschreibungen ist nur auf Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 9. Mai 2011 verfügbar. Die Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der SEB unter www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramme einsehbar.

[insert Date]
[Datum einfügen]

Form of Final Terms
Muster - Endgültige Bedingungen

Final Terms¹ **Endgültige Bedingungen**

[insert title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen einfügen]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 4,000,000,000
EUR 4.000.000.000

Debt Issuance Programme

dated 9 May 2011
vom 9. Mai 2011

of
der

SEB AG

Issue Price: [●]%
Ausgabepreis: [●]%

Date of Issue: [●]²

¹ Directive 2010/73/EU (the "Amending Directive") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from € 50,000 to € 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Die Richtlinie 2010/73/EU (die "Änderungsrichtlinie"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von € 50.000 auf € 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung Anwendung findet, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

² The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.

Tag der Begebung: [●]

Tranche No.: [●]

Tranche Nr.: [●]

These are the Final Terms of an issue of Notes (which term, where applicable, shall include Pfandbriefe) under the EUR 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of SEB AG (the **Programme**).

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen (dieser Begriff schließt an geeigneter Stelle Pfandbriefe ein) unter dem EUR 4.000.000.000 Debt Issuance Programm der SEB AG (das **Programm**).*

Part I. Terms and Conditions

Teil I. Anleihebedingungen

[This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the **Terms and Conditions**) set forth in the Prospectus [dated [●]]³ pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Abschnitt der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die **Anleihebedingungen**) zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts bezüglich des Programms [vom [●]]³ enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls in den Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wie wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the **Conditions**).

*Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die **Bedingungen**) gestrichen.]⁴*

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the **Conditions**) and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms.

*Die für die konsolidierten Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die **Bedingungen**) so wie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]⁵*

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

³ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des aktuellen Prospekts einfügen.

⁴ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des aktuellen Prospekts einfügen.

⁵ To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Einzufügen im Fall von konsolidierten Bedingungen.

Issuer
Emittentin

SEB AG

Form of Conditions⁶
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen

- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions⁷
Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch

- English only
ausschließlich Englisch

- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

⁶ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes (including Pfandbriefe) in bearer form which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (einschließlich Inhaberpfandbriefe) verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich angeboten oder insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden.

⁷ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes 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.

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)
Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency⁸ [●]
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount [●]
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination(s) [●]
Stückelung(en)

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination [●]
Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

Referenced Conditions (§ 1 [(7)]) [Yes/No]
In Bezug genommene Bedingungen (§ 1 [(7)]) [Ja/Nein]

Procedural provisions regarding resolutions of Holders
Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse

Specify details [●]
Einzelheiten einfügen

New Global Note [Yes/No]
New Global Note [Ja/Nein]

⁸ 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 Prospektrichtlinie erfordern.

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe

- Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Form of Notes

Form der Schuldverschreibungen

Bearer Notes

Inhaberschuldverschreibungen

- TEFRA⁹ C**
TEFRA C

Permanent Global Note(s) (specify if more than one)
Dauerglobalurkunde(n) (falls mehr als eine, angeben)

[●]
[●]

- TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde(n) austauschbar gegen

[●]
[●]

Permanent Global Note(s) (specify if more than one)
Dauerglobalurkunde(n) (falls mehr als eine, angeben)

[●]
[●]

- Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Permanent Global Note(s) (specify if more than one)
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben)

[●]
[●]

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

⁹ TEFRA means The Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982
TEFRA bedeutet The Tax Equity and Fiscal Responsibility Act (in Kraft seit 1982)

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg

Other - specify
sonstige (angeben)

[●]

Status (§ 2)¹⁰

Status (§ 2)

Unsubordinated
Nicht-nachrangig

Subordinated
Nachrangig

Interest (§ 3)

Zinsen (§ 3)

Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest
Zinssatz

[●]% per annum
[●]% per annum

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

[●]

¹⁰ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen im Fall von Pfandbriefe.

Fixed Interest Date(s) [●]
Festzinstermine

First Interest Payment Date [●]
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per denomination) [●]
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [●]
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) (per denomination) [●]
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Determination Date(s)¹¹ [●] in each year
Feststellungstermine [●] in jedem Jahr

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date [●]
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates [●]
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [●] [weeks/months/other - specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [●] [Wochen/Monate/andere - angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

¹¹ 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 Falle 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.

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender-Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s))
FRN-Konvention (Zeitraum angeben)

[●] [months/other – specify]
[●] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Adjustment of interest
Anpassung der Zinsen

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

[●]

Rate of Interest
Zinssatz

Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/interbank market of the Euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)

Screen page
Bildschirmseite

[●]

LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/London interbank market)
LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page
Bildschirmseite

[●]

Other (specify)
Sonstige (angeben)

[●]

Screen page
Bildschirmseite

[●]

Offered rate for the relevant Interest Period
Angebotsatz für die jeweilige Zinsperiode

Other period than relevant Interest Period (specify)
*Sonstige Periode als die jeweilige Zinsperiode
(angeben)*

Formula
Formel
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

[●]

Margin
Marge

[●]% per annum
[●]% per annum

plus
plus

minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

second Business Day prior to commencement of Interest
Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

London

TARGET2

other (specify)
sonstige (angeben)

[●]

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

[●]

- Other Method of Determination/Indexation (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))** [●]
Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfeststellungstag, Referenzbanken Ausweichungsbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [●]% per annum
Mindestzinssatz [●]% per annum

- Maximum Rate of Interest [●]% per annum
Höchstzinssatz [●]% per annum

- Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

- Amortisation Yield [●]% per annum
Emissionsrendite [●]% per annum

Day Count Fraction¹²
Zinstagequotient

- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

¹² Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Redemption (§ 4)
Rückzahlung (§ 4)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date [●]
Fälligkeitstag

Redemption Month [●]
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (per denomination) [●]
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Optional Early Redemption for Taxation Reasons¹³⁾ [Yes/No]
Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [●]
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount [●]
Erhöhter Rückzahlungsbetrag

¹³ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.

Call Redemption Date(s) [●]
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) [●]
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders [●]
Mindestkündigungsfrist¹⁴

Maximum Notice to Holders [●]
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder¹⁵ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [●]
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) [●]
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer [●] days
Mindestkündigungsfrist¹⁶ [●] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [●] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [●] Tage

Early Redemption Amount¹⁷
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Addition of accrued interest
Aufzinsung

¹⁴ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

¹⁵ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.

¹⁶ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

¹⁷ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.

Reference Price
Referenzpreis

[●]

- Deduction of unaccrued interest
Abzinsung

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

Business Day
Bankarbeitstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

[●]

Agents (§ 6)¹⁸
Agents (§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- SEB AG

- Other (specify)
sonstige (angeben)

[●]

Calculation Agent/specified office¹⁹
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)

¹⁸ 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.

¹⁹ 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.

- SEB AG
Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

- Other (specify)
sonstige (angeben)

[●]

Taxation (§ 7)²⁰
Steuern (§ 7)

Withholding gross-up
Quellensteuerausgleich

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Majority resolutions of Holders (§ [11]) (opt-in)
Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger (§ [11]) (opt-in)

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Resolutions to be passed in Holders' meetings
Beschlüsse werden in Gläubigerversammlungen gefasst
- Resolutions to be passed by voting without a meeting
Beschlüsse werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst
- Matters which are not subject to majority resolutions (specify details)
Maßnahmen, die nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen (Einzelheiten einfügen)
- Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

If relevant, specify matters which require qualified majority [(75%)]
Soweit relevant Maßnahmen angeben, die eine qualifizierte Mehrheit verlangen [(75%)]

[●]

If relevant, specify matters which require simple majority [(50%)]
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine einfache Mehrheit verlangen [(50%)]

[●]

If relevant, specify matters which require a different majority (specify percentage)
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine andere Mehrheit verlangen (Prozentsatz)

[●]

²⁰ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen im Fall von Pfandbriefen.

angeben)

Holders' Representative (§ [12])²¹

Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [12])

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
- Appointment of a Holders' Representative in the Conditions [●]
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen
- Name and address of the Holders' Representative (specify details) [●]
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)
- Responsibilities and functions of the Holders' Representative (specify details) [●]
Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

Notices (§ [14])

Mitteilungen (§ [14])

Place and medium of publication

Ort und Medium der Bekanntmachung

- Federal Republic of Germany (electronic Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)
- Clearing System
- Other (specify) [●]
sonstige (angeben)

²¹ To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.

Part II. Additional Disclosure Requirements Related to Debt Securities
Teil II. Zusätzliche Angaben bezogen auf Schuldtitel

A. Issue Specific Risk Factors [●]
A. Emissionsspezifische Risikofaktoren

B. Key Information [●]
B. Wichtige Informationen

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

[none][specify details]
[keine][Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer [●]
Gründe für das Angebot

C. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading
C. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen

Type of Securities [●]
Wertpapiertyp

Eurosystem eligibility²²
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja/Nein]

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code [●]
Common Code

ISIN Code [●]
ISIN Code

²² Select "Yes" if all criteria for Eurosystem eligibility are intended to be satisfied. If "Yes" is selected, the notes 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 Schuldverschreibungen 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.

German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[●]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[●]
Yield <i>Rendite</i>	[●]
Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	[●]
<input type="checkbox"/> Historic Interest Rates²³ <i>Zinssätze der Vergangenheit</i>	
Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page] <i>Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]</i>	
A description of any restrictions on the free transferability of the Notes <i>Darstellungen etwaiger Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere</i>	[●][None]

D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[●][None]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt</i>	[●]
Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[●][n/a]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[●][n/a]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden</i>	[●][n/a]

²³ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

Betrags)

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

[●]

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

[●]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.

[●][n/a]

Various categories of potential investors to which the notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

[●]

[qualified]
[qualifiziert]

[non-qualified]
[nicht-qualifiziert]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.
Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt - Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated
Nicht syndiziert

- Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
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)

Selling Concession (specify) [●]
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) [●]
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) [●]
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager [insert details/None]
Kursstabilisierender Dealer/Manager [Einzelheiten einfügen/keiner]

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

- Date of subscription agreement [●]
Datum des Subscription Agreements

- General features of the subscription agreement [●]
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

Use of Proceeds
Verwendung des Emissionserlöses

[Information set out in the Prospectus shall apply.]
[Die im Prospekt wiedergegebenen Informationen gelten.]

Additional Information [specify details]
Zusätzliche Informationen *[Einzelheiten einfügen]*

E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING
E. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Admission to trading [Yes/No]
Börsenzulassung *[Ja/Nein]*

Frankfurt am Main

Regulated Market
Regulierter Markt

Open Market
Freiverkehr

Other (insert details) [●]
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission [●]
Termin der Zulassung

Listing: [●]
Notierung:

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading²⁴

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Frankfurt am Main (Regulated Market)
Frankfurt am Main (Regulierter Markt)

Other (insert details)
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]

F. ADDITIONAL INFORMATION **F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

Where information has been sourced from a third party, confirmation that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading + Source of information

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, ist zu bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden, und dass - soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden + Quelle der Information

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

TEFRA C
TEFRA C

²⁴ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

TEFRA D
TEFRA D

Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer [Not applicable] [An offer of the Notes may be made by the Managers [and **specify, if applicable**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **specify relevant Member State(s) - which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported**] during the period from [●] until [●].]²⁵

Nicht-befreites Angebot [Nicht anwendbar] [Die Schuldverschreibungen können von den Managern [und **angeben, falls anwendbar**] unter anderen Umständen als den in Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie beschriebenen in **die jeweiligen Herkunftsmitgliedstaaten angeben, die Länder sein müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden**] im Zeitraum von [●] bis [●] angeboten werden.]

Additional Selling Restrictions (specify) [●]
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Rating²⁶

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Ein Rating ist keine Empfehlung im Rahmen des Programms begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann von der betreffenden Rating-Agentur jederzeit aufgehoben, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Eine Aufhebung, Herabstufung oder Zurücknahme des für die im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen vergebenen Ratings kann sich nachteilig auf den Marktpreis der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen auswirken.

Issuer Rating [specify rating]
Emittenten-Rating [Rating angeben]

Rating of the Notes [specify rating]
Rating der Schuldverschreibungen [Rating angeben]

[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.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß

²⁵ Information regarding the offer period is not applicable under German law.

Die Angabe des Angebotszeitraums ist nach deutschem Recht nicht anwendbar.

²⁶ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, 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 Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[●]

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of SEB AG (as from **[insert Date of Issue for the Notes]**).
*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthält die Angaben, die für die Börsenzulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des EUR 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der SEB AG (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms under the terms set forth in the Responsibility Statement on page 43 of the Prospectus.
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie Responsibility Statement auf Seite 43 des Prospekts bestimmt.

[In the case of Integrated Conditions insert: Annex-Terms and Conditions]
[Im Falle von konsolidierten Bedingungen einfügen: Anhang- Anleihebedingungen]

SEB AG

(as Issuer)
(als Emittentin)

10. 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.

10.1 General Taxation Information

The information provided below does not purport to be a complete summary 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.

10.2 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 summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this base 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 advisers 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 each 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 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.). If the individual securityholder is subject to church tax, upon application a church tax surcharge will also be withheld.

The same treatment applies to capital gains (i.e. the difference between the proceeds from the disposal after deduction of expenses directly related to the disposal 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. Where Securities are issued in a currency other than Euro any currency gains or losses are part of the capital gains.

To the extent the Securities have not been kept in a custodial account with the same Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment withholding applies at a rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) to 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 EC Council Directive 2003/48/EC (e.g. Switzerland or Andorra).

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 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 in the custodial account with the Disbursing Agent to the extent such foreign withholding taxes cannot be reclaimed in the respective foreign country.

In addition, an annual allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of Euro 801 (Euro 1,602 for married couples filing jointly) applies to 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 of Securities held by a corporation as securityholder while ongoing payments, such as interest payments under a coupon, are subject to withholding tax. The same exemption for capital gains maybe applied for where the Securities form part of a trade or business subject to further requirements being met. In these cases the Disbursing Agent may not take into account losses or foreign taxes withheld when determining the amount of tax to be withheld.

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 case of Securities kept in custody abroad, the individual securityholder must report its or her income and capital gains derived from the Securities on its 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). Further, an individual securityholder may request that all investment income of a given year is taxed at its 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 disallowed. Further, any loss resulting from the Securities can only be off-set with investment income of the individual securityholder realised in the same or following years.

Where Securities form part of a trade or business or the income from the Securities qualifies as income from the letting and leasing of property 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, each year the part of the difference between the issue or purchase price and the redemption amount (if such amount is fixed at the

time of the acquisition) attributable to such year as well as interest accrued 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 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 disposition, assignment or redemption of a Security are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, 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.

Grossed-up Securities and Special Exception in Germany

According to the Terms and Conditions of the Securities, the Issuer may undertake in case of withholding of taxes at source or deduction of taxes at source for or on account of any present or future taxes, fees, duties, assessments or governmental charges of whatever nature which are imposed or levied by or on behalf of the country of domicile (or residence for tax purposes) of the Issuer or Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax (the **Withholding Tax** in this paragraph), unless withholding of tax by the Issuer is required by law, to pay additional amounts as may be necessary, subject to certain exceptions as set forth in the Terms and the Conditions of the Securities, in order that the net amounts receivable by the securityholder after the withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts which would have been receivable by such securityholder had no such Withholding Tax been required. In accordance with these exceptions the withholding tax to be withheld on investment income (e.g. interest payments and capital gains) under the flat-tax regime (*Abgeltungsteuer*), the solidarity surcharge thereon (*Solidaritätszuschlag*) and, if applicable, church tax (*Kirchensteuer*) do not constitute such a Withholding Tax. The Issuer may also choose not to undertake to gross up payments as described above. The Final Terms of the relevant Securities will specify whether the Terms and Conditions of the respective Securities provide for the obligation to gross up.

EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States are required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. However, for a transitional period, Austria and Luxembourg are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being 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 agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

The European Commission has proposed certain amendments to the Directive, which may, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above.

By legislative regulations dated 26 January 2004 the Federal Government enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions apply from 1 July 2005.

Securityholders who are individuals should note that under the Terms and Conditions of the Securities the Issuer will not pay additional amounts in respect of any withholding tax imposed as a result of this EU Savings Directive.

10.3 Luxembourg

The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It 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. Prospective investors in the Securities 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.

Taxations of the Holders of Securities

Withholding Tax

(i) Non-resident holders of Securities

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21 June 2005 (the **Laws**) mentioned below, 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.

Under the Laws implementing the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the **Territories**), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which is resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied it is currently levied at a rate of 20 per cent and will be levied at a rate of 35 per cent as of 1 July 2011. 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 Laws would at present be subject to withholding tax of 20 per cent.

(ii) Resident holders of Securities

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005, as amended, (the **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 Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg 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 would be subject to withholding tax of 10 per cent.

Income Taxation

(i) Non-resident holders of Securities

A non-resident corporate holder of Securities or an individual holder of Securities acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which such Securities are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Securities and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities.

(ii) Resident holders of Securities

A corporate holder of Securities must include any interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. The same inclusion applies to an individual holder of Securities, acting in the course of the management of a professional or business undertaking.

A holder of Securities that is governed by the law of 31 July 1929, on pure holding companies, as amended (The law of 31 July 1929 has been abolished by a law of 22 December 2006. According to such law, existing pure holding companies governed by the law of 31 July 1929 continue to benefit from their tax regime during a transitional period until 30 December 2010), or by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, or by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13 February 2007 on specialised investment funds, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities.

An individual holder of Securities, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts, under the Securities, except if (i) withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law, or (ii) the individual holder of the Securities has opted for the application of a 10 % tax in full discharge of income tax in accordance with the Law, which applies if a payment of interest has been made or ascribed by a paying agent established in a EU Member State (other than Luxembourg), or in a Member State of the European Economic Area (other than a EU Member State), or in a state that has entered into a treaty with Luxembourg relating to the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003. A gain realised by an individual holder of Securities, acting in the course of the management of his/her private wealth, upon the

sale or disposal, in any form whatsoever, of Securities is not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the Securities were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax, except if withholding tax has been levied on such interest in accordance with the Law.

Net Wealth Taxation

A corporate holder of Securities, whether it is resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, it maintains a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which such Securities are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Securities, except if the holder of Securities is governed by the law of 31 July 1929 on pure holding companies, as amended, or by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, or by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13 February 2007 on specialised investment funds, or is a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, or is a capital company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, as amended.

An individual holder of Securities, whether he/she is resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Securities.

Other Taxes

Neither the issuance nor the transfer of Securities will give rise to any Luxembourg stamp duty, value added tax, issuance tax, registration tax, transfer tax or similar taxes or duties.

Where a holder of Securities is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his/her death, the Securities are included in his/her taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if embodied in a Luxembourg deed or recorded in Luxembourg.

10.4 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.

11. TRANSFER AND SELLING RESTRICTIONS

Pursuant to the amended and Restated Dealer Agreement dated 9 May 2011 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.

11.1 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 or any other offering material 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 therefore.

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.

11.2 United States

Each Dealer 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 represents and agrees 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**).

In addition, 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 in bearer form 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 definitive Securities in bearer form 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 in bearer form 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 in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Securities in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United

States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) and the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(7) governing the Restricted Period for unsold allotments or subscriptions shall apply to any obligation it retains for investment; and

- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Securities in bearer form 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.

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable in relation to any Tranche of Securities, Securities in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents and agrees 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 in bearer form 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 in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of 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.

11.3 European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer 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 that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the publication (and in Austria such day following the date of publication) of a prospectus in relation to those Securities which has been approved by the competent authority in the Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State,

provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or if the relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of 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, the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State and the expression **2010 PD Amending Directive** means Directive 2010/73/EU.

11.4 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 an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any 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 any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

11.5 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 (*offer au public*) 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) provider of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1 to D.411-3, L.411-2 and D.411-1 of the French Code monétaire et financier.

11.6 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 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Article 34-ter, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended from time to time (**Regulation No. 11971**); or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-ter of Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Securities in the Republic of Italy under (a) or (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.

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.

11.7 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.

11.8 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.

12. GENERAL INFORMATION

12.1 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.

12.2 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.

12.3 Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not, or during the last twelve months has not been involved (whether as defendant or otherwise) in, nor does it have knowledge of any threat of any legal, arbitration, administrative or other proceedings the result of which may have, in the event of an adverse determination, a significant effect on its financial condition as presented in this Prospectus (including any document incorporated by reference herein).

12.4 Statement of no Material Adverse Change

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2010.

12.5 Significant Change in the Issuer's Financial Position

There has been no significant change in the financial position of the SEB group since 31 December 2010.

12.6 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, 42 Avenue JF Kennedy, L-2967 Luxembourg, the address of CBF is Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt, Germany.

12.7 Listing and Admission to Trading Information

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 Securities may, however, be listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the applicable Final Terms. The Frankfurt Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC).

12.8 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 Ulmenstraße 30, 60325 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.

13. 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 Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main, Germany:

- (a) the articles of association of the Issuer;
- (b) the audited consolidated and single-entity financial statements of SEB AG in respect of the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2009;
- (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) and on the website of the Issuer under www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramm and will be available free of charge at the office at the Issuer at Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main.

14. DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following German language documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated 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) and on the website of the Issuer under www.seb-bank.de/DebtIssuanceProgramm and will be available free of charge at the office at the Issuer at Ulmenstraße 30, 60325 Frankfurt am Main. Any information not listed below but included in the documents incorporated by reference is given for information purpose only.

- (1) The published audited single-entity financial statements (*Einzelabschluss*) and consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial year ended 31 December 2009, consisting of
 - income statement (p. 51-52)
 - statement of comprehensive income (p. 53-54)
 - balance sheet (p. 55-56)
 - statement of changes in equity (p. 57-58)
 - cash flow statement (p. 59-62)
 - notes to the financial statements (p. 64 et seqq.)
 - responsibility statement (p. 192)
 - independent auditor's report (p. 193)

- (2) The published audited single-entity financial statements (*Einzelabschluss*) and consolidated financial statements (*Konzernabschluss*) of SEB AG for the financial year ended 31 December 2010, consisting of
 - income statement (p. 53-54)
 - (shortened) statement of comprehensive income (p. 55-56)
 - balance sheet (p. 57-58)
 - statement of changes in equity (p. 59-60)
 - cash flow statement (p. 61-64)
 - notes to the financial statements (p. 65 et seqq.)
 - responsibility statement (p. 205)
 - independent auditor's report (p. 206)

ANNEX

GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS (RISIKOFAKTOREN)

The following Risk Factors are a non-binding translation and are, for regulatory purposes, not part of this CSSF approved Prospectus.

Die folgenden Risikofaktoren stellen eine unverbindliche Übersetzung dar und sind für aufsichtsrechtliche Zwecke nicht Teil dieses von der CSSF gebilligten Prospektes.

RISIKOFAKTOREN

Nach Ansicht der Emittentin stellen die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wesentlichen 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 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. Ferner kann es weitere, hier nicht genannte Faktoren geben, die für die mit den Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich sind. In den Endgültigen Bedingungen einer Serie von Wertpapieren können zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf die betreffende Serie aufgeführt werden. 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 Falle 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 und makroökonomisches Risiko**

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 Falle 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 auf den Kurs der im Umlauf befindlichen 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.

Rating nachrangiger Verbindlichkeiten

Nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin können ein niedrigeres Rating als nicht nachrangige Verbindlichkeiten erhalten.

Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen

Ogleich 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, das Geschäft und das Betriebsergebnis 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

Mit Wirkung zum 31. Januar 2011 hat die Emittentin den Verkauf ihres Privatkundengeschäfts an die Santander Consumer Bank AG, eine deutsche Tochtergesellschaft der Banco Santander, vollzogen. Der Verkauf umfasst alle Filialen, eine Millionen Privatkunden und über ca. 2.250 Vollzeitbeschäftigte. Aufgrund des Verkaufs des Privatkundengeschäfts hat sich auch das Kreditprofil der Emittentin entsprechend geändert. Insbesondere ist mit einer höheren Abhängigkeit von den verbleibenden Geschäftsbereichen zu rechnen, was zu einem volatileren Geschäftsrisiko führt. Der Verkauf ihres Privatkundengeschäfts kann zudem die Refinanzierungsbasis der Emittentin negativ beeinträchtigen, da die Emittentin zukünftig in einem größeren Umfang auf den Geld- und Kapitalmarkt angewiesen ist.

Des Weiteren ist der Verkauf auch mit Abwicklungsrisiken verbunden und kann sich auf das künftige Geschäfts- und Finanzprofil der Emittentin auswirken. Die Abwicklungsrisiken betreffen unter anderem im Kaufvertrag enthaltene Anpassungsklauseln (z.B. Klauseln hinsichtlich des Eintritts wesentlicher negativer Veränderungen), Garantien und Freistellungen sowie Risiken im Zusammenhang mit der Ausgliederung einiger Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Derivategeschäfte vor der tatsächlichen Übertragung des Privatkundengeschäfts. Nach Abschluss des Verkaufs wird die Emittentin die Santander Consumer Bank AG während einer Übergangsperiode von ungefähr zwei Jahren unterstützen, bis alle Kundenkonten übertragen wurden und es existieren betriebliche Risiken, sofern die Emittentin die Übergangsleistungen nicht erbringt. Die Restrukturierungskosten für das verbleibende Deutschlandgeschäft sowie weitere Belastungen aus der Aktiv-Passiv-Steuerung werden sich negativ auf die Finanzlage der Emittentin auswirken. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Abwicklungs- und Restrukturierungskosten die erwarteten Kosten übersteigen und dadurch weitere negative Auswirkungen auf die Finanzlage der Emittentin haben.

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 Wertpapieren 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.

Bei einigen Wertpapieren handelt es sich um komplexe Finanzinstrumente. Erfahrene institutionelle Anleger kaufen komplexe Finanzinstrumente in der Regel nicht als alleinige Anlageform. Sie erwerben komplexe Finanzinstrumente zur Risikominimierung bzw. zur Renditesteigerung und gehen durch die Beimischung dieser Finanzinstrumente zu ihrem Gesamtportfolio ein bewusst kalkuliertes, ausgewogenes und verhältnismäßiges Risiko ein. Potenzielle Anleger sollten nur dann in Wertpapiere, bei denen es sich um komplexe Finanzinstrumente handelt, investieren, wenn sie (selbst oder mit Hilfe eines Finanzberaters) über die erforderliche Sachkenntnis verfügen, um bewerten zu können, wie sich der Wert der Wertpapiere unter sich ändernden Bedingungen entwickeln wird, welche Folgen dies für den Wert der Wertpapiere haben wird und wie sich eine solche Anlage auf ihr Gesamtanlageportfolio auswirken wird.

Zinsen

Auf die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere kann entweder (a) ein fester Zinsbetrag, (b) ein variabler Zinsbetrag oder (c) überhaupt kein 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.

Nullkupon-Wertpapiere

Nullkupon- Wertpapiere werden mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben und zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Aufgrund fehlender periodischer Zinszahlungen ist die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Kaufpreis dieser Wertpapiere die Rendite der Wertpapiere. Der Wert dieser Wertpapiere sinkt, wenn der Marktzinssatz zu irgendeinem Zeitpunkt höher ist als die Rendite. Die Marktpreise von Nullkupon- Wertpapieren können stärkeren Schwankungen unterliegen als die Marktpreise von festverzinslichen Wertpapieren und reagieren häufig stärker auf Schwankungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Wertpapiere mit vergleichbarer Laufzeit.

Rückzahlung

Die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere können bei oder vor Fälligkeit zurückgezahlt werden. Der Rückzahlungsbetrag oder vorzeitige Rückzahlungsbetrag, den ein Anleger erhält, kann (i) dem Nennbetrag entsprechen, (ii) unter dem Nennbetrag liegen oder (iii) den Nennbetrag übersteigen. Die Wertpapiere werden durch Barausgleich zurückgezahlt.

Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms kann die Emittentin Wertpapiere mit einer Bandbreite von Ausstattungsmerkmalen begeben. Die Emittentin kann Schuldverschreibungen mit einem oder mehreren der nachfolgend beschriebenen Ausstattungsmerkmale begeben, die mit besonderen Risiken für Anleger verbunden sind. Die Höhe der von der Emittentin zu zahlenden Zinsbeträge kann ganz allein von diesen Ausstattungsmerkmalen und/oder von einer Kombination mit anderen Ausstattungsmerkmalen abhängen.

Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass sie unter Umständen einen erheblichen Teil ihres eingesetzten Kapitals verlieren oder sogar einen Totalverlust erleiden können. Eine Kombination aus mehreren der nachfolgend beschriebenen Ausstattungsmerkmale kann zu einem Anstieg der Kursvolatilität der Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt führen.

Gegenläufig variabel verzinsliche Wertpapiere

Der Marktwert von Wertpapieren mit variabler Verzinsung, die gegenläufig an einen bestimmten Referenzsatz gebunden sind, unterliegt in der Regel stärkeren Schwankungen als der Marktwert herkömmlicher variabel verzinslicher Wertpapiere, die an denselben Referenzsatz (jedoch nicht gegenläufig) gebunden sind. Gegenläufig variabel verzinsliche Wertpapiere unterliegen stärkeren Schwankungen, da ein Anstieg des maßgeblichen Referenzsatzes nicht nur zu einer Verringerung des Zinssatzes der Wertpapiere führt, sondern auch einen Anstieg der allgemein geltenden Zinssätze widerspiegeln kann, was sich ebenfalls nachteilig auf den Marktwert dieser Wertpapiere auswirken kann.

Variabel verzinsliche Wertpapiere mit einer Zinsobergrenze

Der in Bezug auf variabel verzinsliche Wertpapiere mit Zinsobergrenze zahlbare Höchstzinssatz entspricht der Summe des Referenzsatzes und einer festgelegten Marge, wobei ein bestimmter Höchstsatz nicht überschritten werden kann. Daher können Anleger in diese Wertpapiere nicht von einem Anstieg des maßgeblichen Referenzsatzes profitieren, wenn dieser zuzüglich der festgelegten Marge den festgelegten Höchstsatz erreicht oder überschreitet.

Wertpapiere, die mit erheblichem Abschlag oder Aufschlag begeben werden

Der Marktwert von Wertpapieren, die mit einem erheblichen Abschlag oder Aufschlag auf ihren Nennbetrag begeben werden, schwankt im Verhältnis zu allgemeinen Änderungen der Zinssätze meist stärker, als dies bei Kursen für herkömmliche verzinsliche Wertpapiere, die ohne einen erheblichen Abschlag oder Aufschlag begeben werden, der Fall ist. Im Allgemeinen sind die Preisschwankungen im Vergleich zu herkömmlichen verzinslichen Wertpapieren mit vergleichbaren Laufzeiten um so größer, je länger die restliche Laufzeit der Schuldverschreibungen ist.

Wertpapiere mit Rückzahlungswahlrecht der Emittentin

Wertpapiere, die nach Wahl der Emittentin zurückgezahlt werden können, haben aller Wahrscheinlichkeit nach einen niedrigeren Marktwert als vergleichbare Wertpapiere ohne ein solches Rückzahlungswahlrecht der Emittentin. Ein Rückzahlungswahlrecht bezüglich der Wertpapiere begrenzt voraussichtlich den Marktwert der Wertpapiere. In dem Zeitraum, in dem die Emittentin von ihrem Wahlrecht Gebrauch machen und die Wertpapiere zurückzahlen kann, wird der Marktwert dieser Wertpapiere in der Regel nur geringfügig über dem Preis liegen, zu dem sie zurückgezahlt werden können. Dies kann auch schon vor dem Rückzahlungszeitraum der Fall sein.

Es muss davon ausgegangen werden, dass die Emittentin die Wertpapiere zurückzahlt, wenn ihre Refinanzierungskosten unter der für die Wertpapiere zahlbaren Verzinsung liegen. Zu einem solchen Zeitpunkt wäre ein Anleger in der Regel nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz in Höhe der Verzinsung der zurückgezahlten Wertpapiere wieder anzulegen, und der Anleger kann eine solche Wiederanlage unter Umständen nur zu einem erheblich niedrigeren Zinssatz tätigen. Potenzielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko unter Berücksichtigung anderer Anlagemöglichkeiten prüfen, die ihnen zum jeweiligen Zeitpunkt zur Verfügung stehen.

Ob die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vor Fälligkeit zurückzuzahlen, geht aus den jeweiligen Endgültigen Bedingungen hervor. Die Emittentin kann dieses Recht auf Rückzahlung der Wertpapiere ausüben, wenn die Rendite für vergleichbare Wertpapiere am Markt fällt. Dies kann dazu führen, dass ein Anleger die Rückzahlungserlöse nur noch in renditeschwächere Wertpapiere investieren kann. Die Wertpapiere können vorsehen (soweit in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmt), dass die

Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zurückzuzahlen, wenn die Emittentin infolge der Erhebung bestimmter Steuern zur Leistung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist. Zahlt die Emittentin die Wertpapiere vor Fälligkeit zurück, besteht für die Gläubiger dieser Wertpapiere das Risiko, dass sie infolgedessen eine niedrigere als die erwartete Rendite erhalten.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann nachrangige Schuldverschreibungen begeben. Im Fall nachrangiger Schuldverschreibungen stellen die Verbindlichkeiten der Emittentin nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten dar, die in der Zahlungsrangfolge nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang nachgehen. Im Fall der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach. Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen erfolgen erst dann, wenn die Ansprüche sämtlicher Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind. Obwohl nachrangige Schuldverschreibungen mit einem höheren Zinssatz verzinst werden können als vergleichbare nicht nachrangige Schuldverschreibungen, besteht das erhöhte Risiko, dass ein Anleger in nachrangige Schuldverschreibungen im Fall einer Insolvenz der Emittentin einen bestimmten Teil seines eingesetzten Kapitals verliert oder sogar einen Totalverlust erleidet.

Kein Gläubiger ist berechtigt, Ansprüche aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird diesen keine Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem zukünftigen Zeitpunkt gestellt werden. Eine ungeachtet des Vorstehenden von der Emittentin oder einem Dritten in der Vergangenheit oder in Zukunft etwa eingeräumte Sicherheit dient nicht zur Sicherung der Ansprüche aus den nachrangigen Schuldverschreibungen. Nachträglich können der Nachrang nicht beschränkt und die Laufzeit der Schuldverschreibungen und die geltende Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag aufgrund von Ereignissen außer der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen zur Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens oder infolge einer vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 KWG) zurückgekauft, ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch anderes haftendes Eigenkapital im Sinne des KWG, welches mindestens gleichwertig ist, ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

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:

EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates über die Besteuerung von Zinserträgen (die **Richtlinie**) sind Mitgliedstaaten seit dem 1. Juli 2005 verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über die Zahlung von Zinsen (oder ähnlichen Einkünften) durch eine Person in ihrem Hoheitsgebiet an eine natürliche Person, die in diesem anderen Mitgliedstaat ansässig ist, zu übermitteln. Während eines Übergangszeitraums müssen jedoch Belgien, Luxemburg und Österreich (es sei denn, sie entscheiden sich während dieses Zeitraums für die Anwendung einer anderen Methode) stattdessen in Bezug auf solche Zahlungen einen Steuereinbehalt vornehmen (wobei das Ende dieses Übergangszeitraums vom Abschluss bestimmter anderer Vereinbarungen über den Austausch von Informationen mit bestimmten anderen Ländern abhängt). Mehrere Nicht-EU-Länder und -Gebiete, darunter die Schweiz, haben sich verpflichtet, ab diesem Termin entsprechende Maßnahmen einzuführen (d.h. im Fall der Schweiz, einen Steuereinbehalt einzuführen).

Die Umsetzung der Richtlinie 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 bestimmte Änderungen in Bezug auf die Richtlinie vorgeschlagen. Sollten diese Änderungsvorschläge umgesetzt werden, könnte dies eine Änderung oder Erweiterung der vorstehend beschriebenen Anforderungen nach sich ziehen.

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

Sehen die jeweiligen Endgültigen Bedingungen keinen Steuerausgleich vor, 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.

Risikofaktoren in Bezug auf den Markt im Allgemeinen

Der Sekundärmarkt im Allgemeinen

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 Schuldverschreibungstyps. 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.

ISSUER

SEB AG

Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
Germany

PAYING AGENT

SEB AG

Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
Germany

ARRANGER

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz),
60311 Frankfurt am Main
Germany

DEALERS

Bayerische Landesbank

Brienner 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

Ulmenstraße 30
60325 Frankfurt am Main
Germany

UniCredit Bank AG

Arabellastraße 12
81925 München
Germany

AUDITORS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Olof-Palme-Straße 35
60439 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
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany