

This document constitutes the following base prospectuses of DekaBank Deutsche Girozentrale (hereinafter also referred to as “**DekaBank**”, “**Bank**” or the “**Issuer**” and, together with its subsidiaries and associated companies, also referred to as “**Deka Group**” or the “**Group**”) for the purposes of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC, as amended (the “**Prospectus Directive**”): (i) the base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (“**EU Prospectus Regulation**”) a) in the English language and b) in the German language and (ii) the base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language (together, the “**Prospectus**”).

Dieses Dokument besteht aus den folgenden Basisprospekten der DekaBank Deutsche Girozentrale (im Folgenden auch „**DekaBank**“, „**Bank**“ oder „**Emittentin**“ genannt und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch „**Deka-Gruppe**“ oder „**Konzern**“ genannt) zum Zwecke von Artikel 5(4) der Richtlinie 2003/71/EG, in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „**Prospektrichtlinie**“): (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 in ihrer jeweils gültigen Fassung („**EU-Prospektverordnung**“) a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache (zusammen der „**Prospekt**“).

„DekaBank

DekaBank Deutsche Girozentrale

(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)
(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)

€ 35,000,000,000

Debt Issuance Programme

for the issue of Notes (including *Pfandbriefe*) (the “Notes”)
für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich *Pfandbriefen*) (die „Schuldverschreibungen”)

(the “Programme”)
(das „Programm”)

This Prospectus has been approved under the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Prospectus Law**”) by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) of the Grand Duchy of Luxembourg (“**Luxembourg**”) in its capacity as competent authority (the “**Competent Authority**”) under the Luxembourg Prospectus Law. Together with the application for approval of the Prospectus, the Issuer has applied for a notification of the Prospectus into the Federal Republic of Germany (“**Germany**”) and the Republic of Austria (“**Austria**”) and, in this context, the Issuer has requested the CSSF in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Germany and Austria with a certificate of approval for the Prospectus in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law (“**Notification**”). The Issuer may apply to the CSSF for further Notifications of the Prospectus (during its term) into further member states of the European Economic Area (each a “**Member State**”, and together, the “**Member States**”). The Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended.

Dieser Prospekt wurde gemäß dem luxemburgischen Gesetz betreffend den Prospekt über Wertpapiere vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils gültigen Fassung (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (das „**Luxemburger Prospektgesetz**”) von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („**CSSF**”) des Großherzogtums Luxemburg („**Luxemburg**”) als der gemäß dem Luxemburger Prospektgesetz zuständigen Behörde (die „**Zuständige Behörde**”) gebilligt. Die Emittentin hat zusammen mit dem Antrag auf Billigung des Prospekts eine Notifizierung des Prospekts in die Bundesrepublik Deutschland („**Deutschland**”) sowie in die Republik Österreich („**Österreich**”) beantragt und hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland und Österreich für den Prospekt eine Bescheinigung über die Billigung entsprechend Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes zu übermitteln („**Notifizierung**”). Die Emittentin kann während der Gültigkeit des Prospekts Notifizierungen in weitere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein „**Mitgliedstaat**” und zusammen die „**Mitgliedstaaten**”) bei der CSSF beantragen. Die Schuldverschreibungen sind und werden auch in der Zukunft nicht unter dem United States Securities Act of 1933, in seiner jeweils geltenden Fassung, registriert.

Arranger
Deutsche Bank

Dealers / *Platzeure*

BNP PARIBAS
DekaBank
J.P. Morgan

Citigroup
Deutsche Bank
Morgan Stanley

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

Part A Summary Note of the Prospectus (English Version)	Z – 1 – EN
Teil A Zusammenfassung des Prospekts (englische Fassung)	Z – 1 – EN
A.1. Section A – Introduction and Warnings	Z – 1 – EN
A.2. Section B – DekaBank as Issuer	Z – 4 – EN
A.3. Section C – Securities	Z – 9 – EN
A.4. Section D – Risks	Z – 26 – EN
A.5. Section E – Offer	Z – 39 – EN
Part A Summary Note of the Prospectus (German Version)	Z – 1 – DE
Teil A Zusammenfassung des Prospekts (deutsche Fassung)	Z – 1 – DE
A.1. Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	Z – 1 – DE
A.2. Abschnitt B – DekaBank als Emittentin	Z – 4 – DE
A.3. Abschnitt C – Wertpapiere	Z – 9 – DE
A.4. Abschnitt D – Risiken	Z – 26 – DE
A.5. Abschnitt E – Angebot	Z – 39 – DE

Part B Risk Factors (<i>English Version</i>)	W – 1
Teil B Risikofaktoren (<i>englische Fassung</i>)	W – 1
B.1. Risks relating to the Issuer	W – 2
Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Securities – Rating-Changes	W – 2
Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application	W – 2
General Risk	W – 2
Risks in Connection with Ongoing Regulatory Changes in the Banking Sector	W – 3
Risks in connection with the Single Supervisory Mechanism and other regulatory measures	W – 4
Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	W – 4
Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	W – 5
Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	W – 6
Risks relating to Revenues and Profitability due to Acquisitions Activities	W – 6
Risk Management and Risk Monitoring System	W – 7
B.2. General Risks relating to the Notes	W – 9
Notes may not be a suitable investment for all investors	W – 9
Issuer risk / credit risk	W – 9
Ratings may not reflect all Risks	W – 9
Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity	W – 10
Market Value of the Notes	W – 10
Financial Market upsets, German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention	W – 11
Risks in relation to a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions	W – 12
Risk of Statutory Subordination	W – 12
Exchange Rate Risks / Currency Risks	W – 13
Potential Conflicts of Interest	W – 13
Legality of Purchase	W – 13
Change of Law	W – 13
Different Jurisdictions	W – 13
Legal Framework may restrict certain Investments	W – 13
Taxation	W – 15
Payments on the Notes may become subject to U.S. withholding tax under FATCA in certain circumstances	W – 15
Margin Financing	W – 16
Risk Reducing or Hedging Arrangements	W – 16
Pricing and Inducements	W – 16
Transaction Costs	W – 16
Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication	W – 17
Exercise of Discretion by the Issuer	W – 17
B.3. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes	W – 18
Zero Coupon Notes	W – 18
Fixed Rate Notes	W – 18
Floating Rate Notes	W – 18
Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater)	W – 19
Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes	W – 19
Notes with reference related interest	W – 19
Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods	W – 19
Notes with Maximum Interest	W – 20
Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction (Range Accrual)	W – 20
Notes with instalment structures	W – 20

B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes	W – 21
Risks involved with an Early Redemption of the Notes	W – 21
B.5. Specific Risks for Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Related Early Redemption	W – 22
General Risks	W – 22
Risks caused by the Dependence on Reference Rates and their Observation as well as Multipliers	W – 22
Risk based on regulatory and tax consequences for the investor	W – 23
Pricing	W – 23
Influence of Hedging Transactions of the Issuer	W – 23
Dependence on Third-Party Information	W – 23
Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments	W – 24
Information regarding Reference Rates	W – 24
B.6. Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying	W – 25
Specific Risks in relation to several Reference Rates as Underlying	W – 25
B.7. Specific additional Risks in relation to specific Features	W – 26
B.8. Specific additional Risks in relation to specific Types of Notes	W – 27
Pfandbriefe	W – 27
Subordinated Notes	W – 27

Part B Risk Factors (German Version)	W – 29
Teil B Risikofaktoren (deutsche Fassung)	W – 29
B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin	W – 30
Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	W – 30
Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften	W – 30
Allgemeine Risiken	W – 30
Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen	W – 31
Risiken im Zusammenhang mit dem einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und weiteren regulatorischen Maßnahmen	W – 32
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	W – 32
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	W – 33
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells	W – 34
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Akquisitionsaktivitäten	W – 34
Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	W – 35
B.2. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen	W – 37
Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar	W – 37
Emittentenrisiko / Bonitätsrisiko	W – 37
Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider	W – 37
Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität	W – 38
Marktpreis von Schuldverschreibungen	W – 38
Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz, Trennbankensystem und sonstige hoheitliche Eingriffe	W – 39
Risiken im Zusammenhang mit einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute	W – 40
Risiko eines gesetzlich angeordneten Nachrangs	W – 40
Wechselkursrisiko / Währungsrisiko	W – 41
Potenzielle Interessenkonflikte	W – 41
Rechtmäßigkeit des Erwerbs	W – 41
Gesetzesänderungen	W – 42
Verschiedene Jurisdiktionen	W – 42
Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken	W – 42
Besteuerung	W – 43
Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können in bestimmten Fällen einer U.S. Quellensteuer unter FATCA unterliegen	W – 43
Kreditfinanzierter Erwerb	W – 44
Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte	W – 44
Preisfindung und Zuwendungen	W – 44
Transaktionskosten	W – 44
Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation	W – 45
Ausübung von Ermessen durch die Emittentin	W – 45
B.3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen	W – 46
Nullkupon-Schuldverschreibungen	W – 46
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	W – 46
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	W – 46
Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)	W – 47
Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen	W – 47
Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung	W – 47
Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden	W – 47
Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung	W – 48
Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten (Range Accrual)	W – 48
Schuldverschreibungen mit Raten-Strukturen	W – 48

<i>B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen</i>	W – 49
<i>Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen</i>	W – 49
<i>B.5. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung</i>	W – 50
<i>Allgemeine Risiken</i>	W – 50
<i>Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung sowie von Multiplikatoren</i>	W – 50
<i>Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger</i>	W – 51
<i>Preisfeststellung</i>	W – 51
<i>Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin</i>	W – 51
<i>Abhängigkeit von Informationen Dritter</i>	W – 51
<i>Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen</i>	W – 52
<i>Informationen zu Referenzsätzen</i>	W – 52
<i>B.6. Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert</i>	W – 53
<i>Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze als Basiswert</i>	W – 53
<i>B.7. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale</i>	W – 54
<i>B.8. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen</i>	W – 55
<i>Pfandbriefe</i>	W – 55
<i>Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	W – 55

Part C Important Notice and General Information (English Version)	W – 57
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)	W – 57
C.1. Important Notice	W – 57
1. Persons Responsible	W – 57
2. Distribution and Use of the Prospectus	W – 57
3. Consent to use the Prospectus	W – 58
4. Approval and Notification	W – 59
5. Stabilisation	W – 59
6. Third Party Information	W – 59
7. Forward-Looking Statements	W – 59
8. Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer	W – 59
9. Certain Definitions	W – 59
C.2. General Description of the Programme	W – 61
1. Issue Procedures	W – 63
2. Programme Amount	W – 63
3. Authorisation	W – 63
4. Use of Proceeds	W – 63
5. Distribution of Notes	W – 63
6. Listing and Admission to Trading of Notes	W – 63
7. Clearing Systems	W – 64
C.3. Subscription and Sale	W – 65
1. United States of America	W – 65
2. European Economic Area	W – 67
3. United Kingdom	W – 68
4. Grand Duchy of Luxembourg	W – 68
5. Japan	W – 68
6. Taiwan	W – 68
7. General	W – 69
C.4. Other General Information	W – 71
1. Documents on Display	W – 71
2. Prospectus, Supplements thereto and Final Terms	W – 71
3. Publication and Availability	W – 72
4. Language	W – 72
5. Rating	W – 72

Part C Important Notice and General Information (German Version)	W – 75
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)	W – 75
C.1. Wichtige Hinweise	W – 75
1. Verantwortliche Personen	W – 75
2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts	W – 75
3. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	W – 76
4. Billigung und Notifizierung	W – 77
5. Stabilisierung	W – 77
6. Informationen von Seiten Dritter	W – 77
7. Zukunftsgerichtete Aussagen	W – 77
8. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind	W – 77
9. Bestimmte Definitionen	W – 78
C.2. Allgemeine Beschreibung des Programms	W – 79
1. Emissionsverfahren	W – 79
2. Programmvolumen	W – 81
3. Genehmigung	W – 81
4. Verwendung des Emissionserlöses	W – 81
5. Platzierung von Schuldverschreibungen	W – 81
6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen	W – 81
7. Clearing-Systeme	W – 82
C.3. Verkaufsbeschränkungen	W – 83
1. Vereinigte Staaten von Amerika	W – 83
2. Europäischer Wirtschaftsraum	W – 85
3. Vereinigtes Königreich	W – 86
4. Großherzogtum Luxemburg	W – 86
5. Japan	W – 86
6. Taiwan	W – 86
7. Allgemeines	W – 87
C.4. Andere allgemeine Informationen	W – 89
1. Einsehbare Dokumente	W – 89
2. Prospekt, Nachträge zu diesem und Endgültige Bedingungen	W – 89
3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit	W – 90
4. Sprache	W – 90
5. Rating	W – 90

Part D Information about the Notes (English Version)	W – 93
Part D Information about the Notes (English Version)	W – 93
D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes	W – 93
1. General information	W – 93
1.1. Type of security and status of the Notes	W – 93
1.1.1. Type of Security	W – 93
1.1.2. Status of the Notes	W – 93
1.2. Currency	W – 94
1.3. Denomination	W – 94
1.4. Form of securities	W – 94
1.5. Term	W – 94
1.6. Withholding tax/capital gains tax	W – 94
1.7. Yield and Yield Calculation Method	W – 94
1.8. Method of Pricing	W – 95
2. Reference Rates	W – 96
2.1. General	W – 96
2.2. Reference Rates	W – 96
3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group	W – 97
3.1. Overview of optional redemption components	W – 97
3.2. Interest products	W – 97
4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions	W – 98
4.1. Overview of optional interest components	W – 98
4.2. Interest Model change	W – 100
4.2.1 Introduction	W – 100
4.2.2. Deviating previous interest component	W – 100
4.2.3. Defined fixed Interest Model change	W – 100
4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer	W – 100
4.2.5. Interest Model change depending on a condition	W – 100
4.3. Fixed Rate interest components including Zero-Coupon components	W – 101
4.3.1. Introduction	W – 101
4.3.2. Zero-Coupon components	W – 101
4.3.3. Uniform interest rate	W – 101
4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants)	W – 101
4.4. Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components	W – 102
4.4.1. Introduction	W – 102
4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard	W – 102
4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread	W – 102
4.4.4. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse	W – 102
4.4.5. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread	W – 103
4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory	W – 103
4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread	W – 103
4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In	W – 104
4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread	W – 104

4.5. Floating Rate Digital interest components	W – 105
4.5.1. Introduction	W – 105
4.5.2. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard (cutoff date-related)	W – 105
4.5.3. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date-related)	W – 105
4.6. Floating Rate TARN interest components	W – 106
4.6.1. Introduction	W – 106
4.6.2. Floater – TARN Global-Floor	W – 106
4.6.3. Floater – TARN Global-Cap	W – 106
4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor	W – 106
4.7. Floater – with specific provisions regarding the Day Count Fraction	W – 107
4.7.1. Introduction	W – 107
4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard	W – 107
4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor	W – 107
5. Functionality of the optional early redemption facilities	W – 108
5.1. Automatic termination pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions (including the redemption in case of an Event Determination Date)	W – 108
5.1.1. Introduction	W – 108
5.1.2. Automatic TARN Termination – Standard	W – 108
5.1.3. Automatic Express Termination – Standard	W – 108
5.2 Issuer termination rights pursuant to § 5(2) and right of contest pursuant to § 14(2)(a) of the Terms and Conditions	W – 109
5.2.1 Unsubordinated Notes	W – 109
5.2.2 Subordinated Notes	W – 110
5.3. Holder termination rights pursuant to § 5(3), § 9 and § 14(2)(b) of the Terms and Conditions	W – 111
6. Functionality of the optional features	W – 112
6.1. Instalment options	W – 112
6.2. Multi option	W – 112
6.3. Term option – Open-end	W – 112

Part D Information about the Notes (German Version)	W – 113
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)	W – 113
D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen	W – 113
1. Allgemeine Informationen	W – 113
1.1. Wertpapiertyp und Status der Schuldverschreibungen	W – 113
1.1.1. Wertpapiertyp	W – 113
1.1.2. Status der Schuldverschreibungen	W – 113
1.2. Währung	W – 114
1.3. Stückelung	W – 114
1.4. Verbriefung	W – 114
1.5. Laufzeit	W – 114
1.6. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer	W – 114
1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode	W – 114
1.8. Methode der Preisfestlegung	W – 115
2. Referenzsätze	W – 116
2.1. Allgemeines	W – 116
2.2. Referenzsätze	W – 116
3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen	W – 117
3.1. Überblick über optionale Rückzahlungskomponenten	W – 117
3.2. Zinsprodukte	W – 117
4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen	W – 118
4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten	W – 118
4.2. Zinsmodell-Wechsel	W – 120
4.2.1. Einleitung	W – 120
4.2.2. Abweichende vorangehende Zinskomponente	W – 120
4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel	W – 120
4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin	W – 120
4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel	W – 120
4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente	W – 121
4.3.1. Einleitung	W – 121
4.3.2. Nullkupon-Komponente	W – 121
4.3.3. Einheitliche Verzinsung	W – 121
4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)	W – 121
4.4. Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponenten	W – 122
4.4.1. Einleitung	W – 122
4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard	W – 122
4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread	W – 122
4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse	W – 122
4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread	W – 123
4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory	W – 123
4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread	W – 123
4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In	W – 124
4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread	W – 124

4.5. Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten	W – 125
4.5.1. Einleitung	W – 125
4.5.2. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard (stichtagsbezogen)	W – 125
4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (stichtagsbezogen)	W – 125
4.6 Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten	W – 126
4.6.1. Einleitung	W – 126
4.6.2. Floater – TARN Global-Floor	W – 126
4.6.3. Floater – TARN Global-Cap	W – 126
4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor	W – 126
4.7. Floater – mit besonderer Regelung des Zinstagequotienten	W – 127
4.7.1. Einleitung	W – 127
4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard	W – 127
4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor	W – 127
5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten	W – 128
5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen (einschließlich der Rückzahlung bei Eintritt eines Ereignis-Feststellungstages)	W – 128
5.1.1. Einleitung	W – 128
5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard	W – 128
5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard	W – 128
5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) und Anfechtungsrecht gemäß § 14(2)(a) der Emissionsbedingungen	W – 129
5.2.1 Nicht nachrangige Schuldverschreibungen	W – 129
5.2.2 Nachrangige Schuldverschreibungen	W – 130
5.3. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3), § 9 und § 14(2)(b) der Emissionsbedingungen	W – 131
6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale	W – 132
6.1. Raten-Optionen	W – 132
6.2. Multi-Option	W – 132
6.3. Laufzeitoption – Open End	W – 132

D.2. Form of Final Terms (combined English and German Version)	W – 133
<i>Muster der Endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)</i>	W – 133
D.3. Terms and Conditions	W – 195
<i>Emissionsbedingungen</i>	W – 195
D.3.1. Terms and Conditions of the Notes - (non-binding English Language Version)	W – 195
A. Basic Terms	W – 196
A. <i>Grundbedingungen</i>	W – 196
A.1. Option I Set of Terms and Conditions for Notes (including Pfandbriefe)	W – 196
A.1. <i>Option I Satz der Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)</i>	W – 196
A.2. Option II Set of Terms and Conditions of Subordinated Notes	W – 243
A.2. <i>Option II Satz der Emissionsbedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	W – 243
Technical Annex for Option I and II (“Annex A”)	W – 281
<i>Technischer Annex für Option I und II („Annex A“)</i>	W – 281
D.3.2. Terms and Conditions (binding German Version)	W – 327
<i>Emissionsbedingungen (rechtsverbindliche deutsche Fassung)</i>	W – 327
A. Basic Terms	W – 328
A. <i>Grundbedingungen</i>	W – 328
A.1 Option I Set of Terms and Conditions for Notes (including Pfandbriefe)	W – 328
A.1 <i>Option I Satz der Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)</i>	W – 328
A.2. Option II Set of Terms and Conditions for Subordinated Notes	W – 375
A.2. <i>Option II Satz der Emissionsbedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	W – 375
Technical Annex for Option I and II (“Annex A”)	W – 413
<i>Technischer Annex für Option I und II („Annex A“)</i>	W – 413
D.4. General Information on Pfandbriefe (English Version)	W – 459
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen (englische Fassung)</i>	W – 459
D.4. General Information on Pfandbriefe (German Version)	W – 465
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen (deutsche Fassung)</i>	W – 465

Part E Taxation (English Version)	W – 471
Teil E Steuern (<i>englische Fassung</i>)	W – 471
E.1. Federal Republic of Germany	W – 471
E.2. Grand Duchy of Luxembourg	W – 475
E.3. Republic of Austria	W – 476
E.4. EU Savings Directive	W – 479
E.5. Financial Transaction Tax	W – 480
E.6. FATCA and Common Reporting Standard	W – 481
Part E Taxation (German Version)	W – 483
Teil E Steuern (<i>deutsche Fassung</i>)	W – 483
<i>E.1. Bundesrepublik Deutschland</i>	W – 483
<i>E.2. Großherzogtum Luxemburg</i>	W – 487
<i>E.3. Republik Österreich</i>	W – 488
<i>E.4. EU Zinsrichtlinie</i>	W – 491
<i>E.5. Finanztransaktionssteuer</i>	W – 492
<i>E.6. FATCA und Common Reporting Standard</i>	W – 493

Part F Information about the Issuer (English Version)	W – 495
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)	W – 495
F.1. General Information and Historical Development	W – 495
1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name	W – 495
1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	W – 496
1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	W – 496
1.4. Financial Year and Official Announcements	W – 496
1.5. Executive Bodies and Supervision	W – 496
1.5.1. Shareholders' Meeting	W – 496
1.5.2. Administrative Board	W – 496
1.5.3. Board of Management	W – 498
1.5.4. Supervision	W – 500
F.2. Business Activities	W – 501
F.3. Organisational Structure	W – 506
F.4. Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure, Guarantee Obligation (<i>Gewährträgerhaftung</i>)/ Maintenance Obligation (<i>Anstaltslast</i>) and Protection Systems (<i>Sicherungseinrichtungen</i>)	W – 508
4.1. Capital and Reserves/Own Funds	W – 508
4.2. Ownership Structure	W – 510
4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation	W – 511
4.4. Protection Systems	W – 512
F.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings	W – 513
5.1. Material Contracts	W – 513
5.2. Legal and Arbitration Proceedings	W – 513
F.6. Recent Developments and Outlook	W – 514
F.7. Financial Information of the Issuer	W – 516
7.1. Statutory Auditors	W – 516
7.2. Historical Financial Information	W – 516

Part F Information about the Issuer (German Version)	W – 517
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)	W – 517
<i>F.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung</i>	W – 517
1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name	W – 517
1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	W – 517
1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	W – 518
1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	W – 518
1.5. Organe und Aufsicht	W – 518
1.5.1. Hauptversammlung	W – 518
1.5.2. Verwaltungsrat	W – 520
1.5.3. Vorstand	W – 522
1.5.4. Aufsicht	W – 523
<i>F.2. Geschäftstätigkeit</i>	W – 518
<i>F.3. Organisationsstruktur</i>	W – 528
<i>F.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen</i>	W – 530
4.1. Eigenmittelausstattung	W – 530
4.2. Anteilseignerstruktur	W – 532
4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast	W – 533
4.4. Sicherungseinrichtungen	W – 534
<i>F.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren</i>	W – 535
5.1. Wesentliche Verträge	W – 535
5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren	W – 535
<i>F.6. Geschäftsgang und Aussichten</i>	W – 536
<i>F.7. Finanzinformationen der Emittentin</i>	W – 538
7.1. Abschlussprüfer	W – 538
7.2. Historische Finanzinformationen	W – 538

Part G Documents incorporated by Reference (English Version)	W – 539
<i>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</i> (englische Fassung)	W – 539
Part G Documents incorporated by Reference (German Version)	W – 541
<i>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</i> (deutsche Fassung)	W – 541
 FINANCIAL SECTION (Table of Contents)	 W – 543
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended on 31 December 2014– English – non-binding translation –	f ₁₄₋₀ – f ₁₄₋₈₄
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended on 31 December 2013 – English – non-binding translation	f ₁₃₋₀ – f ₁₃₋₇₈
 <i>FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)</i>	 W – 544
<i>Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –</i>	<i>F₁₄₋₀ – F₁₄₋₈₆</i>
<i>Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2013 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –</i>	<i>F₁₃₋₀ – F₁₃₋₈₀</i>
 Address List (combined English and German Version)	 A – 1
<i>Adressen-Liste</i> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	A – 1

Summary Note

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

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

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

[To be deleted for the summary of an individual issue of Notes: The following summary contains options, characterised by square brackets and placeholders regarding description of the Notes to be issued under the Programme. The summary with regard to the description of the individual issue of Notes will only include the options relevant to this issue of Notes and instead of placeholders will contain the information, which had been left blank, as determined by the applicable Final Terms.]

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1.	Warnings	• This Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuers which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

A.2.	Consent to use the Prospectus	Consent by the Issuer to use the Prospectus: <i>If no consent is given:</i> Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and financial intermediaries.] <i>If consent is given to all Dealers and/or financial intermediaries:</i> Each Dealer and each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the Offer Period (as defined under element E.3): [[a] in the Federal Republic of Germany [and][,]] [[b][a] in the Grand Duchy of Luxembourg [and]] [[c][b] in the Republic of Austria]].] <i>If consent is given to one or more specified Dealers and/or financial intermediaries:</i> The following [Dealer[s]] [and] [further][financial intermediar[y][ies]] subsequently reselling or finally placing the Notes [is][are] entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the Offer Period (as defined under element E.3): [in the Federal Republic of Germany: [insert name and address] [•]] [in the Grand Duchy of Luxembourg: [insert name and address] [•]] [in the Republic of Austria: [insert name and address] [•]].] [This consent assumes that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 as amended.] [This consent regarding the subsequent resale and the final placement of the Notes is subject to the following conditions: [insert conditions]] [The subsequent resale and the final placement of the Notes is limited in time to the Offer Period (as defined under element E.3.).] The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. [Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the [Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [and] [Issuer (www.dekabank.de)].] When using the Prospectus, each [Dealer] [and] [relevant further] [financial intermediary] must make certain that it complies with all applicable laws, regulations and applicable sales restrictions in force in the respective jurisdictions. In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of

		that offer.

Section B – DekaBank as Issuer

Element		
B.1.	Legal and commercial name of the issuer	Legal name : DekaBank Deutsche Girozentrale Commercial Name: DekaBank
B.2.	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation of the issuer	DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution (<i>rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts</i>) incorporated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b.	Trends	Outlook The significant increase in surplus liquidity on the money market pursued by the ECB and persistently low interest rates and yields will create some relatively challenging conditions for the Deka Group in the 2015 financial year. The Deka Group is anticipating a generally stable economic and financial position in 2015. Inter alia further tightening of regulations as well as market turbulences may have impact on the economic and financial condition. Also the development in the business division can be influenced by regulatory intervention measures as well as additional regulatory requirements, market volatility, yields set to fall; greater deflationary trends, a cyclical downturn that hurts the economy and destabilize the capital market environment and a deterioration in the interest rate situation.
B.5.	Description of the group and the issuer's position within the group	Organisational Structure / Group Structure DekaBank is the parent company of the Deka Group (<i>DekaBank-Konzern</i>). The consolidated financial statements for 2014 include, in addition to DekaBank, ten domestic and eight foreign affiliated entities in which DekaBank holds directly or indirectly a majority of the voting rights. Furthermore, includes eleven structured entities, which are controlled by the Deka Group, are included in the scope of consolidation.
B.9.	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecast or estimate is made.
B.10.	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The statutory auditor has issued unqualified auditor's reports for the historical financial information (<i>Bestätigungsvermerk</i>).

B.12. Selected historical key Financial Information of Deka Group			
		31.12.2014	31.12.2013
Key figures balance sheet			
Total assets	€m	113,175	116,073
Loans and receivables	€m	48,059	57,673 ¹⁾
– from banks	€m	24,670	30,222
– from customers	€m	23,389	27,451
Liabilities	€m	54,366	60,002 ²⁾
– to banks	€m	26,739	32,076
– to customers	€m	27,627	27,926
Key figures asset management			
Total customer Assets ³⁾	€m	220,356	188,725
Number of securities accounts	thousand	3,922	3,954
		01.01. - 31.12.2014	01.01. - 31.12.2013
Net sales ⁴⁾	€m	13,169	7,444
Performance indicators			
Total income	€m	1,440.2	1,436.2
– of which: net interest income	€m	325.8	375.5
– of which: net commission income	€m	1,010.4	937.1
Total expenses	€m	899.1	934.7
– of which: administrative expenses (including depreciation)	€m	884.7	895.4
Economic result	€m	541.1	501.5
Net income before tax	€m	871.7	517.6
Key ratios			
Return on equity ⁵⁾	%	14.4	14.1
Cost/income ratio ⁶⁾	%	61.3	61.2
		31.12.2014	31.12.2013
Key regulatory figures⁷⁾			
Capital and reserves/Own Funds	€m	4,431	3,824
Tier1 capital ratio	%	13.4	15.6
Common Equity Tier 1 capital ratio	%	11.8	13.1 ⁸⁾
Total capital ratio	%	15.8	17.0
Risk ratios			
Total risk-bearing capacity	€m	5,562	4,913
Group risk (value-at-risk) ⁹⁾	€m	2,185	2,349
Utilisation of risk-bearing capacity	%	39.3	47.8
Number of employees		4,183	4,035
1) In the 2014 consolidated financial statements, amounts due from central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item “Due from customers”. In order to improve comparability, the 2013’s values have been adjusted and an amount of €505.3m has been reclassified from “Due from foreign banks” to “Due from foreign borrowers”. 2) In the 2014 consolidated financial statements, amounts due to central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item “Due to customers”. In order to improve comparability, the 2013’s values have been adjusted and an amount of €6,925.1m has been reclassified from “Due to foreign banks” to “Due to foreign borrowers”. 3) One of the management indicators used up to the end of 2013, “assets under management”, was replaced with the indicator “total customer assets” with effect from the beginning of 2014. Essentially, this figure also includes certificates and third party managed master funds. Other key elements of total customer assets include the income-related volume of mutual and special fund products (including ETFs) in the Securities and Real Estate business divisions, direct investments in the funds of partner organisations, the portion of fund-based asset management activities attributable to partner organisation funds, third party funds and liquidity, and advisory/management mandates. 4) Net sales including certificates. 5) Return on equity (RoE before tax) corresponds to the economic results divided by the equity at the start of the financial year, including atypical silent capital contributions.			

	6) Cost/income ratio (CIR) corresponds to the ratio resulting from total expenses (excluding restructuring expenses) and total income (before provisions for loan losses). 7) Regulatory figures are shown in accordance with CRR / CRD IV as at 31.12.2014 (figures shown without transitional provisions), as at 31.12.2013 in accordance with CRD III. 8) The Common Equity Tier 1 capital ratio does not take into account silent capital contributions. 9) Confidence level: 99.9%, holding period: 1 year.	
	Statement that there has been no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements	There has been no material adverse change in the prospects of DekaBank since the date of its last published audited financial statements (as of 31 December 2014).
	Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deka Group since the last published and audited consolidated financial statements.
B.13.	Recent Events	Course of Business DekaBank's Administrative Board has appointed Manuela Better as an additional member of the Board of Management. It is intended that she will take on the role of Chief Risk Officer no later than 1 June 2015. The decision is still subject to approval by the ECB Council.
B.14.	Please read Element B.5. together with the information below.	
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable. DekaBank is the parent company of the Deka Group.

B.15.	The issuer's principal activities	Deka Group serves the German Savings Banks Organisation and credit institutions and organizations associated with it. Within the scope of their duties DekaBank is engaged in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. Deka Group is the fully-fledged securities service provider ("<i>Wertpapierhaus</i>") of the <i>Sparkassen</i>. DekaBank's operations are controlled by the central office in Frankfurt am Main. Most of the domestic capital management and holding companies are also located here. DekaBank has organized its operations in four Business Divisions: Securities business division (<i>Wertpapiere</i>) Real Estate business division (<i>Immobilien</i>) Capital Markets business division (<i>Kapitalmarkt</i>) Financing business division (<i>Finanzierungen</i>) They work closely with each other and with the department "Sparkassenvertrieb und Marketing" and the corporate centres. The corporate centres perform administrative, supportive and sovereign functions. The Securities Business Devision focuses on the active management of investment funds – fundamental and quantitative – as well as investment solutions and services to private investors and institutional investors. For both customer groups the offer has been extended by the inclusion of LBB -INVEST since the beginning of 2014. In the Real Estate business division all real estate activities of Deka Group are concentrated. The business division offers real estate products to retail and institutional investors. Furthermore, it finances commercial property investment. The Capital Markets business division is developer and provider of capital market products, offers infrastructure for capital markets and supplies liquidity to savings banks and institutional investors with a maximum term of two years. The Financing business division is focussed on the financing of savings banks, infrastructure, transportation and ECA-covered financing of commercial transactions. Outside of savings bank finance, new business activities centre on loans eligible to tap the capital market which offer strong prospects of being passed on to other financial institutions, institutional investors and the Deka Group's own investment funds at a later date. The Treasury corporate centre is Deka Group's resource manager; it manages the liquid banking book, controls market price and counterparty risks in the banking book, the Group 's liquidity and the refinancing of the Deka Group. In addition, the asset-liability management is performed by the Treasury department. All business divisions are firmly interlocked with the department "Sparkassenvertrieb und Marketing" which focuses on the overall support of distribution for saving banks' retail customers. Thus, it represents an important link between both the asset management of the Deka Group and the customer advisors of the <i>Sparkassen</i> as well as between production and marketing within the group. In order to ensure a comprehensive support, the distribution is organised in six distribution regions in Germany. The department "Vertrieb Institutionelle Kunden" is mainly responsible for savings banks (<i>Sparkassen</i>), corporate clients of savings banks (<i>Sparkassen</i>), and own domestic and foreign institutional clients. From an organisational point of view it is allocated in the Securities business division, but it has distribution tasks in all business divisions. The business activities that are due to be discontinued are concentrated in the non-core business since 2009. The advancement of the business model may in the future

		have an impact on the activities of the business divisions.									
B.16.	Shareholdings and control	Shareholder structure Saving banks are treated as sole owners of DekaBank. The following table displays the Owner Structure with regard to the capital (direct and non-typical silent participations) is as follows: 39.4 % DSGV ö.K. 39.4 % Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (the “Sparkassen-Erwerbsgesellschaft“) 21.2 % Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH All rights associated with the shares acquired by the Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a 100 per cent affiliate of DekaBank, are suspended in particular the voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds. The voting right of the Sparkassen Associations (100 per cent) is held indirectly through the Sparkassen-Erwerbsgesellschaft and the DSGV ö.K.									
¹ B.17.	Credit ratings assigned to the issuer or its debt securities	The Issuer has obtained ratings for the Issuer’s debt obligations from S&P*) and Moody’s*): <table> <tr> <td></td><td>S&P</td><td>Moody's</td></tr> <tr> <td>Rating for long term obligations</td><td>A</td><td>A1</td></tr> <tr> <td>Rating for short term obligations</td><td>A-1</td><td>P-1</td></tr> </table> *) Moody’s Deutschland GmbH (“Moody’s“), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, (“S&P”) are established in the European Union, are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on credit rating agencies, as amended, and mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published under www.esma.europa.eu.¹		S&P	Moody's	Rating for long term obligations	A	A1	Rating for short term obligations	A-1	P-1
	S&P	Moody's									
Rating for long term obligations	A	A1									
Rating for short term obligations	A-1	P-1									

¹ Element B.17. is only to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

Section C – Securities

Element								
C.1.	Type and class of the securities, including any security identification number	Type / Class [Subordinated] [Notes] [Pfandbriefe] [with] [without] [Reference Related] [Fixed] [Floating] interest component and with Fixed Redemption Amount [(the “Notes”)]. [#-In case of Pfandbriefe insert: The Pfandbriefe are issued in form of [public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)][mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)]. #-End] [In case of single issue insert: Description: [•] Series: [•] [+In case of an increase insert: Tranche[s]: [•]; [this Tranche constitutes, together with the tranches previously issued, a single Series and increases the aggregate issue volume accordingly][these Tranches constitute[, together with the tranches previously issued,] a single Series [and increase the aggregate issue volume accordingly]] +#-End] Security Identification Number(s) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [Others: [•]] [In case of increase insert, if necessary for this purpose: Security Identification Number(s) (Interim) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [Others: [•]]] [In case of multiple series issue insert for all Series and, in case of differing Definitions in relation to the different Series, insert information for each Series “Applicable for Series [insert number(s)]”: <table border="1"> <thead> <tr> <th>[Description (shortly)]</th><th>Series [/ Tranche]</th><th>ISIN / [WKN] [Common Code] / [Others: [•]]</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td><td>[•]/[•]</td><td>[•] [•] [•] [•]</td></tr> </tbody> </table> each a “Note”]	[Description (shortly)]	Series [/ Tranche]	ISIN / [WKN] [Common Code] / [Others: [•]]	[•]	[•]/[•]	[•] [•] [•] [•]
[Description (shortly)]	Series [/ Tranche]	ISIN / [WKN] [Common Code] / [Others: [•]]						
[•]	[•]/[•]	[•] [•] [•] [•]						

C.2.	Currency	The Notes are issued in [•] [(also “[•]”). [(also referred to as “Issue Currency”)] [In relation to interest payments: [•] [(also “[•]”) [(also referred to as “Interest Currency”)]] [In relation to redemption and other payments of principal: [•] [(also “[•]”) (“Redemption Currency”)]
C.5.	Restrictions on the free transferability of the securities	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8.	Rights attached to the securities, including ranking and limitations to those rights	Rights attached to the Notes The Notes are governed by the law of the Federal Republic of Germany. Each holder of the Notes (the “Holder”) has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of nominal [and interest] when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes [(as described in Element[s] [•])]. Early Redemption <i>[In case of unsubordinated Notes and if applicable, insert:</i> [The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity.] [The Notes provide the opportunity for an automatic early redemption [(Automatic Redemption)] in accordance with the terms and conditions of the Notes [(as set out in Element[s] [•])].] [The Issuer is entitled to terminate the Notes and redeem early by exercising [an optional right to termination (ordinary right to termination)] [and/or] [extraordinary right to termination ((tax reasons)[,][change of law (including tax law changes)[,][hedging disruptions][,][increase of hedging costs)].] [In principle the Holder is not entitled to terminate the Notes prematurely.] [The Holder has a right to premature encashment.] [In case of corrections of errors or inaccuracies by the Issuer, the Holder has a special termination right.] In case of errors or inaccuracies the Issuer is entitled to redeem early by rescission.]

		<i>[In case of subordinated Notes and if applicable, insert:</i> The Issuer is entitled to terminate the Notes and redeem early by exercising [an optional right to termination (ordinary right to termination) and] an extraordinary right to termination (change of law [and change in taxation]). If specified in the terms and conditions, such a termination is only permitted, if the competent supervisory authority has granted permission for the early termination and redemption in accordance with Article 77 CRR. The Holder is not entitled to terminate the Notes prematurely.】 Ranking of the Notes (Status) <i>[In case of unsubordinated Notes insert:</i> The obligations under the Notes 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 present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.】 <i>[In case of public sector Pfandbriefe insert:</i> The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Notes are covered in accordance with the <i>Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)</i> and rank at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under public sector <i>Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)</i>.】 <i>[In case of mortgage covered Pfandbriefe insert:</i> The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Notes are covered in accordance with the <i>Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)</i> and rank at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered <i>Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)</i>.】 <i>[In case of subordinated Notes insert:</i> The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among each other and <i>pari passu</i> with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise. The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended (“CRR”). Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (<i>Träger</i>) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.】

		Limitations to rights attached to the Notes <i>[In case of unsubordinated Notes and if applicable, insert:]</i> In accordance with the terms and conditions of the Notes, the Issuer is entitled to terminate the Notes and to modify the terms and conditions of the Notes. [The Issuer is entitled in accordance with the terms and conditions upon the occurrence of specific events [to shift the relevant days for the ascertaining of the value or to ascertain the value alternatively (e.g. in case of a market disruption)] [and] [to modify the terms and conditions of the Notes]. <i>[In case of subordinated Notes and if applicable, insert:]</i> The Issuer is entitled in accordance with the terms and conditions upon the occurrence of specific events to shift the relevant days for the ascertaining of the value or to ascertain the value alternatively (e.g. in case of a market disruption) [and] [to modify the terms and conditions of the Notes].

²C.9.	Please read Element C.8. together with the information below.
Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangements for the amortization of the loan, including the repayment procedures, an indication of yield, name of representative of debt security holders	Interest [The Notes do not bear interest.] [The Notes are issued at a [discount][premium] on the redemption amount at maturity. There are no interest payments[, the Notes are free of interest.]] <i>[In case of interest rate Notes insert:</i> General The Notes shall bear interest. [Any] [I][i]nterest shall be payable in arrears on the Interest Payment Date. [[Interest Rate][,][Interest Amount][,] [Interest Period (including Interest Commencement Date)][,] [Interest Payment Date] [and] [Interest Determination Date]] [Interest Model and change of Interest Model: [•]] [Interest Rate: [•]] [Interest Amount: [•]] [Interest Period: [•]] [Interest Payment Date: [•]] [Interest Determination Date: [•]] [Description of the floating interest: [•]] [The [Interest Rate][Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is determined in accordance with the [formula][/][condition] described [under C.10] below [•] [depending on [the Reference Rate][the Reference Rates] [and in consideration of the following definitions: [•]]] [insert alternative description in table form of the above mentioned information] [[•][The definitive values are][The definitive value is] determined on the Initial [Valuation Date][Determination Date] and published.]] I

² Element C.9. is only to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

		[-] [in case of redemption at the Maturity Date] [[•] % <i>per annum</i>][.][,] [- in case of redemption on the [insert number(s)] [Issuer Call Redemption Date][insert other relevant date] [[•] % <i>per annum</i>] [.][,] [[respectively] calculated according to the ICMA Method on the basis of the Initial Issue Price without taking into account costs] [[•] % <i>per annum</i>.][not applicable]] [Not applicable. A [Yield][Issue Yield] cannot be defined due to the derivative component in the interest payment.] Name of the representative of the Holders: Not applicable. The terms and conditions of the Notes do not appoint a representative of the Holders.]]

³ C.10.	Please read Element C.9. together with the information below.				
	<table border="1"> <tr> <th data-bbox="267 247 544 317"> Derivative Component in Interest Payment </th><th data-bbox="544 247 1464 317"> Derivative Component in Interest Payment </th></tr> <tr> <td data-bbox="267 317 544 1652"></td><td data-bbox="544 317 1464 1652"> [Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula][[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate][;]] [taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount][;]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the Principal Amount.][to the Aggregate Principal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i)] [the Reference Rate [insert number]] [and (ii)] [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, the respective [Reference Rates] [Valuation Rates] of all Reference Rates mentioned in [C.9.] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:] </td></tr> </table>	Derivative Component in Interest Payment	Derivative Component in Interest Payment		[Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula][[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate][;]] [taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount][;]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the Principal Amount.][to the Aggregate Principal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i)] [the Reference Rate [insert number]] [and (ii)] [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, the respective [Reference Rates] [Valuation Rates] of all Reference Rates mentioned in [C.9.] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:]
Derivative Component in Interest Payment	Derivative Component in Interest Payment				
	[Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.] [The Notes are [Floating Rate] Notes with Reference Rate-dependent interest. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. The [Interest Rate] [Interest Amount] for the respective floating rate Interest Period is determined on the relevant Interest Determination Date [according to the following formula][[and][the below mentioned information under “Description of the influence of the Reference Rate on the interest“] [and] [taking into account [the minimum interest rate] [and][the maximum interest rate][;]] [taking into account [the minimum interest amount] [and][the maximum interest amount][;]] [•]] [The Interest Amount per Specified Denomination in the Specified Currency is calculated [taking into account the exchange rate] by applying the Interest Rate and the day count fraction [to the Principal Amount.][to the Aggregate Principal Amount of the Series (at the time of the interest payment), divided by the number or issued Notes.]] [The payment of a certain Interest Amount is not guaranteed; the Interest Amount may equal zero.] [Description of the influence of the Reference Rate as underlying on the interest [For Interest Model [•] applies:] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of [both (i)] [the Reference Rate [insert number]] [and (ii)] [the Reference Rate [insert number]]] [The [Interest Rate] [Interest Amount] depends on the performance of several Reference Rates.] [If in the following regarding the determination of the [Interest Rate] [Interest Amount] reference is made to all Reference Rates, the respective [Reference Rates] [Valuation Rates] of all Reference Rates mentioned in [C.9.] [•] are relevant.] [The [Interest Rate] [Interest Amount] [in the Specified Currency] [per Specified Denomination] is [- taking into account the exchange rate -] determined as follows: [For the Interest Rate Period[s] [insert number] applies:]				

³ Element C.10. is only to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

		<i>[#1-Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components]</i> <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard:</i> [The Interest Rate corresponds to [the [sum of] [difference between]] the Reference Rate [and Margin].] [The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor.] [The Interest Rate corresponds to the [sum of] [difference between] the Reference Rate multiplied by the Factor and the Margin.] [The Interest Rate corresponds to the [sum of] [difference between] the Reference Rate and the Margin, multiplied by the factor.]] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus] [minus] [a Margin].] [The Interest Rate corresponds to the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus] [minus] [a Margin].]] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate and the Reference Rate multiplied by the Factor [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread:</i> [The Interest Amount corresponds to the difference between (1) the base rate and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus] [minus] a Margin.] [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) the base rate and (2) the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus] [minus] [a Margin].] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Reverse Memory:</i> The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate (i) and the Reference Rate multiplied by the Factor [plus] [minus] [a Margin]. Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.]

		<i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 [plus] [minus] a Margin.] [The Interest Amount corresponds to the difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference, multiplied by the Factor, between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 [plus] [minus] a Margin.] Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Lock-In:</i> The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor, yet shall be no less than the base rate (i) [plus] [minus] a Margin. Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.] <i>[Reference Rate Dependent Floater – Standard Lock-In Spread:</i> [The Interest Rate corresponds to the difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2, yet no less than the base rate (i), [plus] [minus] [a Margin].] [The Interest Amount corresponds to the difference, multiplied by the Factor, between the Reference Rate 1 and the Reference Rate 2, yet no less than the base rate (i), [plus] [minus] [a Margin].] Here the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, [plus] [minus] [a Margin].] <i>#1-End]</i>

##2-Floating Rate Digital Interest components

##1

Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard (cutoff date):

If the Reference Rate [insert number] is [above] [at or above] the base rate on the Interest Determination Date, the [Interest Rate][Interest Amount] is determined as follows:

Interest Periods [(seq. no. i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Defined Standard Unit][per Note[at a nominal amount of][in a fixed amount of]]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components]

If the Reference Rate is [at or below] [below] the base rate on the Interest Determination Date,
[the [Interest Rate][Interest Amount] for the respective Interest Period is zero
[percent] and no interest will be paid.]
[the [Interest Rate is equal to the minimum Interest Rate][the Interest Amount is
equal to the minimum Interest Amount].]

[

Interest Periods [(seq. no. i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Defined Standard Unit][per Note[at a nominal amount of][in a fixed amount of]]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components]

] ***##1-End***

###-2

Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date):

If the difference between Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 is [larger] [equal to or larger] than the base rate as of the Interest Determination Date, the [Interest Rate][Interest Amount] is determined as follows:

Interest Periods [(seq. no. i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Defined Standard Unit][per Note[at a nominal amount of]][in a fixed amount of]]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components]

If the difference between Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 is [equal to or smaller] [smaller] than the base rate as of the Interest Determination Date, [the [Interest Rate][Interest Amount] for the respective Interest Period is zero [percent] and no interest will be paid.] [the [Interest Rate] is equal to the minimum Interest Rate][the Interest Amount is equal to the minimum Interest Amount].]

[

Interest Periods [(seq. no. i)]	[Interest Rate][Interest Amount][per Defined Standard Unit][per Note[at a nominal amount of]][in a fixed amount of]]
[For all interest periods] [1] [to] [•]	[Percentage or spread in p.a.] [enter amount in Defined Currency or spread][•] [minimum Interest Rate] [minimum Interest Amount] [maximum Interest Rate] [maximum Interest Amount] [in accordance with the [formula][conditions] described below:] [Insert relevant preceding component of the applicable floating or Reference Rate-dependent interest components]

###-End]

#2-End]

		[+#1-Options for Minimum and / or Maximum Interest Rates or Amounts] [The Interest Rate corresponds to [at least the Minimum Interest Rate] [and] [at most the Maximum Interest Rate].] [The Interest Amount corresponds to [at least the Minimum Interest Amount] [and] [at most the Maximum Interest Amount].] [The Interest Rate corresponds to [at least the Minimum Interest Rate] [and] [at most the Maximum Interest Rate] unless the terms [of the Minimum Interest Amount (“Global-Floor“)] [or] [of the Maximum Interest Amount (“Global Cap“)] are applicable and this results in an adjustment of the Interest Rate.] +#1-End] [+#2-Options for deviating Interest Periods] [For Interest Period [insert number] applies deviatingly: [Interest Rate (i) = [insert rate or range] [The Interest Rate is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [insert applicable formula] [,] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum[,however,] the Maximum Rate of Interest][.]] [Interest Amount (i) = [insert amount or range] [The Interest Amount is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [insert applicable formula] [,] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest][.]] +#2-End] [+#3-Specific provisions regarding the Day Count Fraction] [Range Accrual: [The Day Count Fraction corresponds to the number of days during the interest calculation period on which the Reference Rate is [above] [at or above] [below] [at or below] the base rate, divided by the number of days in the respective interest calculation period.][The Day Count Fraction corresponds to the number of days during the interest calculation period on which the Reference Rate lies [within] [outside] the Corridor, divided by the number of days in the respective interest calculation period.] +#3-End])]

4 [C.11.	Application for admission to trading, with a view to a distribution of the securities in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in questions	[Not applicable. The Issuer did not apply for the Notes to be admitted to trading on regulated market but [applies] [intends to apply] [has applied] for admission to the open market of [the following] [a] [stock exchange(s)][:].] [It is intended to make application to admit the Notes to trading on the regulated market of the following stock exchange(s):] [Stock exchange(s):] [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [•] [Market segment: [•]] [Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes [to be admitted] to trading on any stock exchange.]]
5 [C.15.	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s), unless the securities have a denomination of at least EUR 100.000.	[Not applicable. The Notes have a denomination of [100.000 EUR][•].] [Unless previously redeemed or purchased and cancelled the Notes will – subject to a market disruption – be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.] [The Notes will be redeemed in several instalments. The payment of the final instalment is scheduled for the Maturity Date insofar as the Notes are not unscheduled redeemed, purchased or cancelled before.] <i>[In case of unsubordinated Notes and if applicable, insert:</i> [Automatic Redemption pursuant to § 5(4)] In the event that a Termination Event occurs, all outstanding Notes are considered to have been automatically terminated and are redeemed early by the Issuer through payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date (in accordance with the Terms and Conditions in each case); an early redemption occurs on the Automatic Redemption Day. An Automatic Redemption occurs if the following Termination Event is given: <i>[Automatic-Express-Termination – Standard:</i> [The[Reference Rate]][Interest Rate determined for the relevant Interest Period] is [on the Interest Determination Date (i)] [Automatic Redemption Valuation Date (t)] (which is not the Final Valuation Date) [above] [at or above] [below] [at or below] the [respective] Redemption Threshold (t).] <i>]</i>

⁴ Element C.11. is not to be inserted if Element C.21. is applicable.

⁵ Element C.15. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

		[Automatic TARN-Termination - Standard : [The sum of the previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the Redemption Threshold as of the Automatic Redemption Valuation Date.] [The sum of the previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the [current] [immediately following] Interest Period is mathematically at or above the Redemption Threshold as of the Automatic Redemption Valuation Date.] [Relevant is for to the [current] [immediately following] Interest Period the Interest Amount which was determined on the basis of the Interest Rate determined according to the preceding formula prior to a possible adjustment of the terms of [the Minimum Interest Amount][and][the Maximum Interest Amount].]]]]]
⁶ [C.16.	Expiration or maturity date of the derivative securities – the exercise date or final reference date.	Maturity Date Maturity Date: [•] [(scheduled Maturity Date)] [[any] Issuer Call Redemption Date: [•]] [[any] Early Redemption Date: [•]] [[any] Automatic Redemption Date: [•]] Exercise Date [[Exercise Date[s]][Exercise Period]: [•] [Termination Date: [•]] [Not applicable. No Exercise Date is defined for the Notes.] Final Reference Date: [The Final Valuation Day] [and [if applicable each Automatic Redemption Date][each Observation Day][and][the Final Interest Determination Day]] [Final Valuation Date: [•]] [Automatic Redemption Date: [•]] [Final Interest Determination Date: [•]] [Not applicable. No Final Reference Date is defined for the Notes.] [Observation Date: [•]]]

⁶ Element C.16. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

⁷ [C.17.	Settlement procedure of the derivative securities	Payments of principal and any interest on the Notes are generally effected to the Clearing System or by order to its credit on the accounts of the relevant accountholder of the Clearing System. The Issuer is released from its obligation by payment to the Clearing System or by order to its credit on the accounts of the relevant accountholder of the Clearing System.]				
⁸ [C.18.	Modalities of Income regarding derivative Notes	[Payment of interest is made in cash.] Payment of the Redemption Amount in cash to the respective creditors on maturity. [Appropriate information as contained in Element C.9 and C.10 to be reproduced: [•]]				
⁹ [C.19.	Exercise price or the final reference price of the underlying	[Is the [Reference Rate] [Interest Rate] on the Valuation Time on the respective Valuation Day.] [Valuation Time: [•]] [Valuation Day: [•]] [Not applicable. The Notes are redeemed at a fixed amount without dependence on the Reference Price or the Final Reference Price of Reference Rate. [•]]]				
¹⁰ [C.20.	Type of the underlying and indication where the information on the underlying can be found	[Not applicable. The Notes have no underlying.] [Underlying of the Notes [and components]: [Is the following Reference Rate:] [Are the following Reference Rates: <table><tr><td>[Reference Rate [1]] [•]:</td><td>[•][Source of information: [•]]</td></tr><tr><td>[[/Weighting Factor]:</td><td>[•]</td></tr></table>] [Insert information for each Reference Rate, where appropriate, in a condensed presentation: Source of information in relation to the Reference Rate[s]: [Information regarding the historic and current [performance of the [Reference Rate] [Reference Rates] and regarding the volatility [of the relevant Reference Rate] is [in each case] available [on the public website [mentioned above] [www.[dekabank.de]	[Reference Rate [1]] [•]:	[•][Source of information: [•]]	[[/Weighting Factor]:	[•]
[Reference Rate [1]] [•]:	[•][Source of information: [•]]					
[[/Weighting Factor]:	[•]					

⁷ Element C.17. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

⁸ Element C.18. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

⁹ Element C.19. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

¹⁰ Element C.20. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

		[•]]] [as well as on the [Bloomberg-] [or Reuters-]sites of the Reference Rates the Notes are dependent on.] [in the offices of [insert address/phone number] [upon request at the Issuer's during normal office hours].] I
¹¹ C.21.	Indication of the market where the securities will be traded and for which a prospectus has been published	[It is intended to make application to admit the Notes to trading on the regulated market of the following stock exchange(s):] [Stock exchange(s):] [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [•] [Market segment: [•]] I

¹¹ Element C.21. is only to be inserted if a summary is draw up on a voluntary basis for Notes with a denomination per unit of at least EUR 100,000.

Section D – Risks

Element		
D.2.	Key information on the key risks that are specific to the issuer	Risks relating to the Issuer The following factors may have a significant influence on the Issuer's and the Deka Group's business activity and its assets and liabilities, financial position and profits and losses: • rating-changes of DekaBank – as a result of changes in the assessment of the ability to fulfil liabilities <i>e.g.</i> of Notes; • implementation of, or changes to legal or regulatory framework, e.g. the introduction of the requirements of Directive 2013/36/EU and Regulation (EU) No 575/2013 (together the “CRD IV package”), which apply to Deka Group since 1 January 2014, the revised EU-Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU, “MiFID II”) or the new requirements in connection with creating the single supervisory mechanism (the “SSM”) and the single resolution mechanism (the “SRM”), or their application, which may in particular incur higher costs for the Issuer and, as the case may be, have a negative impact on business and funding models of the Issuer and the enforcement of rights of Holders; • national and international financial markets crises, in particular crises having negative effects beyond their “origin” and globally affecting various market participants, sub market segments and states in different ways; • developments within the banking sector especially in Germany and Luxembourg, <i>inter alia</i>, especially with a view to EU legislation and decisions of the EU commission relating to the public law area and in connection with Deka Group being member of the investor protection scheme (<i>Sicherungsreserve</i>) of the <i>Landesbanken</i> and <i>Girozentralen</i>; • changes to the economic and political circumstances – in particular in the region of the European Economic and Monetary Union – but also increasingly in other international markets; • general market risks as a result of entering into trading and investment positions in the equity, debt, foreign exchange and derivative markets on the basis of assessments and expectations of future developments; • any delays in time or additional efforts for any reason whatsoever in the implementation of the strategic development or specification of the business model preventing the Issuer and the Deka Group from timely setting the parameters to achieve the prerequisites for, <i>inter alia</i>, the planned advancement of the business model and the implementation measures therefore;

		- unexpectedly high expenses or not recognized or misjudged risks regarding acquisition activities leading to a situation where the integration of new units and a related strategy does not succeed or, as the case may be, cannot be realized, the expectations are not fulfilled, profitability and growth opportunities are not there and/or burdens on equity capital occur; and/or - a possible failure of the risk management and risk monitoring system which monitors and controls risks, without limitation, such as market price risk, counterparty risk, operational risk, liquidity risk, business risk, reputational risk, model risk, shareholding risk, property risk, property fund risk and risk concentrations.
¹² D.3.	Key information on the key risks that are specific to the securities	Risks relating to the Notes Notes may not be a suitable investment for all investors The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. Issuer risk / credit risk Holders are exposed to a so-called issuer or credit risk. Issuer / credit risk means the risk of the Issuer becoming either temporarily or permanently insolvent, i.e. the risk that the Issuer is not able to repay all its debt. Ratings may not reflect all Risks The ratings may possibly not reflect the potential impact of all risks that may affect the value of the Notes. Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons. Market Price Risk The Holder is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which may be affected by a multitude of factors; the Holder may in this case incur a loss if he sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

¹² Element D.3. is only to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

Financial Market upsets, German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention

Upsets on the worldwide financial markets may adversely affect almost every type of investment in a direct or indirect way and may lead to material sovereign intervention. As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*). A reorganization plan established under a reorganization procedure may provide for measures that adversely affect the rights of the Holders.

Section 3 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, “KWG“) prohibits credit institutions and financial groups that exceed certain thresholds from undertaking certain commercial, loan or guarantee transactions. In addition, from 1 July 2016 onwards, the competent supervisory authority will be able to prohibit the Issuer institutions-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks Banks may also be required to assign certain high-risk activities to a financial institution that is a separate, stand-alone legal entity if certain thresholds are exceeded (separate banking system). Similar consequences are stipulated in a proposal for a regulation on structural measures improving the resilience of EU credit institutions published by the European Commission has on 29 January 2014 (the “EU Ring-Fencing Regulation“).

Sovereign or regulatory intervention may have a material adverse effect on the Issuer, which may adversely affect the Notes.

Risks in connection with the a recovery and resolution regime and “bail-in rules“ for credit institutions

The Issuer and the Notes are subject to the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen*), which empowers the competent resolution authorities to apply so called resolution tools to credit institutions. These measures include in particular the write-down or conversion of notes into equity of such credit institution (the so called "bail-in tool") as well as the transfer of such credit institutions' assets and liabilities, to a third party, provided that the respective preconditions are met. A write-down or conversion would have the effect that the Issuer would insofar be released from its obligations under the terms and conditions. Holders of the Notes would have no further claim against the Issuer under the Notes. The resolution tools can thus greatly affect the Holder's rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Notes. In the worst case, this can lead to a total loss of the invested capital.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution.

Risk of Statutory Subordination

The German Federal Government has presented a draft bill which, if implemented, would introduce a new provision into the KWG according to which claims under certain unsecured debt instruments, such as unsubordinated Notes, would be subordinated to other senior unsecured liabilities of a credit institution in accordance with the provisions of the CRR in an insolvency proceeding, which is opened on or

	after 1 January 2016 in respect of a credit institution, such as the Issuer. This would, in addition to the subordination, result in an application of the bail-in tool to unsecured debt instruments, such as the Notes, prior to the application of this resolution measure to senior unsecured liabilities.

Currency Risk

The Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. In addition, governments and competent authorities could impose currency exchange controls in the future.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the persons involved in the issuance of the notes and may have a negative effect on the value of the Notes.

		Legal Risks The acquisition of Notes by certain potential Holders may be unlawful. Furthermore risks may arise because of differences between the law which governs the Notes and the jurisdiction of the country in which the Holder is resident or which applies to the Holder otherwise (e.g. in relation to the enforcement of rights). In addition legal framework may restrict certain investments and risks may arise because of the individual taxation of the Holders, especially it cannot be ruled out that the acquisition of Notes will, under relevant applicable law, be treated as an investment in a special statutorily regulated investment vehicle. Furthermore, legal framework conditions may change in the future. Taxation The acquisition of the Notes may involve, among others, the risk of double taxation, uncertainties in connection with the taxation of Notes with Reference Rate Related Interest and/or early redemption, deductions and withholdings on payments under the Notes and particular provisions on speculative periods. FATCA Payments on the Notes may be subject to U.S. withholding tax pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as “FATCA”). Margin Financing If the purchase of Notes is financed through a loan the Holder may not be able to repay the loan and pay interest out of payments in respect of the Notes. Risk Reducing or Hedging Arrangements A Holder may not be able to enter into transactions during the term of the Notes by which the risks resulting from the Notes may be excluded or restricted. Pricing and Inducements The issue price of the Notes may be above their market value. In connection with the placement and the offer of the Notes as well as their listing certain inducements may be granted by the Issuer which may affect the price of the Notes. Transaction costs In connection with the purchase of Notes further fees or, as the case may be, costs (e.g. premium, commissions and depositary or listing fees) might accrue in addition to the costs already covered in the price and may negatively affect the potential profit of the Notes. Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication As a consequence of the involvement of clearing systems in transfers, payments and communication Holders depend on them and are subject to their rules and regulations.

		Exercise of Discretion by the Issuer The Issuer may, in accordance with the applicable Terms and Conditions, exercise its own discretion in relation to certain determinations or adjustments, which may have a direct or indirect influence on the on the amounts payable under the notes and the profit of the Holders. It is possible that the Holders are not in the position to assess whether the Issuer's exercise of its discretion was sensible. <i>[In case of a Dependence on Third-Party Information insert:]</i> Dependence on Third-Party Information In the case of Notes with Reference Rate Related Interest, the calculations made for the determination of the payments or deliveries to be made by the Issuer usually rely on information concerning the Reference Rate (s) which are compiled by third parties. In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent.] <i>[In case of zero coupon notes insert:]</i> Zero Coupon Notes Zero coupon Notes ("Zero Coupon Note") do not pay current interest. Holders of such are exposed to the risk that the value of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. The value of Zero Coupon Notes is more volatile compared to the price of fixed rate notes.] <i>[For fixed rate notes insert:]</i> Fixed Rate Notes The Holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the value of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.] <i>[For floating rate notes insert:]</i> Floating Rate Notes The Holder of a floating rate Note ("FRN") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of FRNs in advance. In case of floating rate notes the interest payments may be linked to the difference between two reference rates (spread). It cannot be ruled out, that in some or all Interest Periods the Interest Amount is zero and no interest at all is paid on the Notes. In case the floating interest rate depends on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components), furthermore the slightest change to the relevant reference rate may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes.]

		<i>[For Inverse Floating Rate Notes insert:</i> Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater) The Holder of an Inverse Floating Rate Note is exposed to the risk of the Notes being more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the yield of Inverse Floating Rate Notes. In case of inverse floating rate notes the interest payments may be linked to the difference between two reference rates (spread). It cannot be ruled out, that in some or all Interest Periods the Interest Amount is zero and no interest at all is paid on the Notes. In case the floating interest rate depends on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components), furthermore the slightest change to the relevant reference rate may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes.] <i>[For Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes insert:</i> Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes The Holder of a Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Note is exposed to the risk of the Issuer's ability to convert the interest rate affecting the market value of the notes. In the case of a conversion by the Issuer from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate, as the case may be, the Holder may expect that either the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current rates of notes with comparable maturity and features. For periods in which the Notes bear interest at a fixed rate, the Holder is exposed to the risk that the price of the Notes may decline as a consequence to a change in market interest rates. For periods in which the Notes bear interest at a floating rate, the Holder is exposed to the risk of a fluctuating interest levels and of uncertain interest amounts, which make it impossible to determine the yield in advance.] <i>[For Notes with Reference Rate Related Interest:</i> Notes with Reference Rate Related interest The Holder of a Note with Reference Rate Related Interest is exposed to the risk that, subject to a minimum interest amount agreed on in the relevant Final Terms, that the performance of the respective Reference Rate leads to a situation where in single or all interest periods no interest at all is paid on the Notes.]

		<i>[In case of Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods insert:</i> Notes with different and partially Floating Interest Rates or, as the case may be, Interest Amounts in the various Interest Periods The Holder of a Note with different and partially Floating Interest Rates or, as the case may be, Interest Amounts in the various Interest Periods is exposed to the risk that different interest models shall be applied with regard to the interest accrued on the Notes in the various interest periods, the interest income may be subject to significant fluctuations, it may also be zero. Furthermore, the Holders are unable to determine the final yield of the Notes (if any) upon purchase so that a comparison with other investments cannot be made at the outset.] <i>[In case of Notes with Maximum Interest insert:</i> Notes with Maximum Interest The Holder of a Note with Maximum Interest is exposed to the risk of the maximum return which can be made on an investment in the Notes is limited from the outset <i>[In case of Automatic Early Redemption insert:</i> and that the term of the Notes ends automatically as soon as the sum of interest payments made by the Issuer reaches a certain sum]. The potential return over the entire term of the Notes (if any) may in these cases be below the realisable return for comparable investments without Maximum Interest.] <i>[In case of Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction insert:</i> Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction (Range Accrual) The Holder of a Note with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction is exposed to the risk that the Issuer will not pay any interest for some or all days of the relevant interest period. Therefore, it is impossible to determine the return on the Notes as of the date of purchase and to compare it with other investments.] <i>[In case of Notes with an Instalment Structure insert:</i> Instalment Structure The redemption of the Note is made in several instalments. A possible yield is therefore not related on the basis of the complete Specified Nominal Amount for the whole term of the Note, but rather on the basis of the relevant part of the Specified Denomination during respective Interest Period, i.e. the part not redeemed up the relevant time.]

		Early Redemption of the Notes In case of an Early Redemption of the Notes, because of an issuer call right, certain automatic termination causes provided by the Final Terms or any other early termination of the Notes, the Holder of such notes is exposed to the risk that the early redemption of the Notes may have the consequence that the return on an investment in the Notes (if any) is lower than expected by the Holder, also the early redemption amount of the Notes may be lower than the issue price or the individual purchase price paid by the Holder and therefore can result in a partial or complete loss of the invested capital. Furthermore, it may be impossible for a Holder to reinvest the amounts received from an early redemption of the Notes in another investment which provides a comparable investment in regard to the amount of the effective yield (re-investment risk). Also the Note may experience a loss of value between its termination and its redemption. <i>[In case of Notes with Reference Rate Related Interest insert:</i> Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Rate Related Early Redemption An investment in Notes where interest payments and/or Early Redemption are directly or indirectly dependant on the value of one or more Reference Rates or related formulae, conditions or events involves substantial risks which do not exist in the case of a purchase of traditional notes. <i>[In case of Products with factors greater than 1 in formulae:</i> The economical effects of changes in the Value of the Reference Rate(s) for the Holder will be amplified by the factor. In case of a negative performance of the Reference Rate will result in a disproportionate loss of value concerning the Holder's Notes.] The actual yield achieved through an investment in Notes with Reference Rate Related Interest and/or Early Redemption (if any) may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. The price of Notes with Reference Rate Related Interest depends on factors which are interconnected in a complex manner, inter alia, the prices on the markets for derivative financial instruments. The price or the performance of the Reference Rate may be relevant for the determination of payments only at certain points in time or during certain periods. Quotations published by exchanges are not always based on actual transactions and therefore do not necessarily reflect the computed value of the Notes. The Issuer and/or its affiliates may in the course of their business activity engage in trading in reference rates the Notes with Reference Rate Related Interest are related to. These activities may have an influence on the value of the Reference Rate(s) and therefore also on the market value of the Notes.

		Risk based on regulatory and tax consequences for the investor The acquisition, holding and/or disposal of Notes with Reference Rate Related Interest, may trigger adverse regulatory or other consequences for the Holder. In some countries official opinions, regulations and/or tax authority directives / court judgements in relation to innovative financial instruments, such as Notes with Reference Rate Related Interest, may not even exist.¶ <i>[In case of Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments s insert:</i> Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments For Notes with Reference Rate Related Interest, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur, certain modifications be made to the Terms and Conditions or the Reference Rate may be determined divergently. Delays may lead to the extension of the maturity beyond the scheduled Maturity Date. Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant Reference Rate which might also be before the date of issue modifications may be made with regard to such Reference Rate and/or the Terms and Conditions.¶ <i>[In case of Reference Rate Related Notes insert:</i> Information regarding Reference Rates The Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, receive non public information in relation to the relevant Reference Rate(s) which are or may be of relevance for the relevant Notes. The issuance of Notes with Reference Rate Related Interest does not impose any obligation for the persons named hereinbefore, to disclose such information to the Holders of the notes or to any other involved parties (irrespective whether they are confidential or not). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, publish research reports or recommendations in relation to the relevant Reference Rates of Notes with Reference Rate Related Interest. These activities may involve certain conflicts of interest and have an effect on the value of the Notes.¶

		<i>[In case of Reference Rate Related Notes insert:</i> Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying In the case of Notes reference rate related interest, the amount of payments to be made by the Issuer is (unless the relevant Final Terms include a promise to pay certain minimum amounts) primarily dependant on the performance of one reference rate or multiple reference rates, of one or more values from a certain selection of reference rates or of a formula. The reference rates themselves may contain substantial interest rate or other risks. Dependent on their type, the respective reference rates involve specific risks which may have a material effect on the value of the Notes and which may result in a redemption amount including potential interests, being paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being zero and the Holders therefore may be losing their complete capital invested. It cannot be ruled out that reference rate will cease to be available during the term of the Notes, are no longer available in the form applicable at the point in time of the issue or that they will be incorrectly determined or even be manipulated. It is not possible to make reliable predictions about the future performance of reference rates. Past performance is not a reliable indicator of future performance.] <i>[In case of several Reference Rates insert:</i> Specific Risks in relation to several Reference Rates (also “Multi“) Holders may suffer losses or lose their claim for interest if an event with respect to all Reference Rates occurs. The interest payment of the Notes might also depend on merely one of the Reference Rates. In these cases, the negative performance of a single Reference Rate cannot be compensated by the positive performance of other Reference Rates. With regard to certain types of Multi-variants, the magnitude of the impact which the occurrence of an event relevant to one of the Reference Rates has on other Reference Rates may depend on the degree of diversification among the Reference Rates the Note is related to. The correlation between Reference Rates may affect the market price of the Notes linked to several Reference Rates. Holders may – depending on the specific type of Notes – suffer a substantial loss of their investment and lose their rights to interest payment even if an event has occurred only to one Reference Rate.] <i>[In case of Dual- or Multi-Currency Notes insert:</i> Dual- or Multi-Currency Notes A Holder of Dual- or Multi-Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Notes.]

		<i>[In case of open End Notes insert:</i> Open End Notes For unsubordinated open-end Notes, it should be considered that these Notes have to be terminated either by the Issuer or the Holder (if the Holder has the right to terminate / Cancellation Right) or sold by the Holder on any secondary market in order to allow him to realise its investment. In such case, the liquidity of an investment in the Notes for the Holder is limited to the dates and conditions (or to an efficient secondary market for notes) as set out in the relevant Final Terms for a termination by the Holder.】 <i>[In case of Pfandbriefe insert:</i> Pfandbriefe <i>Pfandbriefe</i> are governed by the <i>Pfandbriefgesetz</i> which excludes, among others, a Holder termination right. Consequently, the terms of <i>Pfandbriefe</i> may differ from the terms of other notes.】 <i>[In case of subordinated Notes insert:</i> Subordinated Notes The Issuer may issue subordinated Notes (but not in the form of <i>Pfandbriefe</i>). The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. Subordinated Notes are subject to special legal provisions due to the fact that they constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR. They are therefore particularly risk-sensitive. In particular, in the event of liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations under subordinated Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. Furthermore a Holder of subordinated Notes may not set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. In the case of early redemption of subordinated notes or in the event that they are repurchased by the Issuer, this may, in certain circumstances, and in accordance with regulatory provisions applicable to credit institutions, result in Holders having to reimburse any payments received.】

¹³ [D.6.	Risk disclosure to the effect that the investor may lose his/her investment in whole or in part	<i>[Appropriate information as contained in Element D.3 to be reproduced: /•/]</i> Risk disclosure: [The investor might in spite of the [defined, predetermined Redemption Amount[s]] lose its invested capital in whole or in part if the Issuer risk is realized.] [The investor might lose its invested capital in whole or in part.] I

¹³ Element D.6. is not to be inserted in case of Notes where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal amount.

Section E – Offer

Element		
E.2b.	Reasons for the offer, use of proceeds	The reasons for the offer are as follows: [Not applicable. The reasons for the offer are making profit and/or hedging certain risks.] [•]
E.3.	Conditions of the offer	Description of the terms and conditions of the offer are as follows: [Issue Price: [•]] [Agio: [•]] [[Minimum Trading Size][and][Smallest Transferable Unit]: [•]][(or multiples hereof)] [Public offer without engagement: from [•] [on] [to] [until] [•] [the end of validity of the Prospectus] [the "Offer Period"]]] [Offer Period and Subscription Period: The Subscription Period is from [•] to [•]. The subscription period may be extended or shortened.][Afterwards the offer is subject to confirmation [[until] [•] [the end of validity of the Prospectus] [the "Offer Period"].]] [Minimum Subscription Amount: [•]] [Maximum Subscription Amount: [•]] [Method of notification: [•]] [Sales Commission: [•]] <i>[Insert all the necessary definitions for terms which are used in the Summary and have not already been defined above: [•]</i> I
E.4.	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Any interest that is material to the issue/offer: [Not applicable. There is no such interest.] [•]
E.7.	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror: [Not applicable. The Issuer itself does not charge any expenses. However, other costs such as deposit fees might accrue.] [•]

Zusammenfassung

Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sogenannten "Punkten". Diese Punkte sind in den Abschnitten A - E enthalten und nummeriert (A.1. – E.7.).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die für eine Zusammenfassung dieses Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sind. Da einige Punkte nicht adressiert werden müssen, kann es Lücken in der Nummerierungsreihenfolge geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund des Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sein kann, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Informationen gegeben werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit der Erwähnung "Entfällt" eingefügt.

[Im Zusammenhang mit der Erstellung der Zusammenfassung für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen ist der folgende Absatz zu löschen:] Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern gekennzeichnete Optionen und Platzhalter bezüglich der Beschreibung der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung im Hinblick auf die Beschreibung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird nur die für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen und vervollständigten Platzhalter beinhalten, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt.]

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1.	Warnhinweise	• Die Zusammenfassung sollte nur als Einleitung zum Prospekt verstanden werden; • Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den gesamten Prospekt stützen; • Anleger, die wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen wollen, müssen nach den geltenden nationalen Rechtsvorschriften ihrer Mitgliedstaaten möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor ein Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich haftet die Emittentin für die von ihr vorgelegte und übermittelte Zusammenfassung nur, falls diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder, verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts, wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, fehlen.

A.2.	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	Erklärung zur Prospektverwendung: [Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.] [Falls eine generelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Jeder Platzeur und jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums (wie unter Punkt E.3 definiert) zu verwenden: [[a]] in der Bundesrepublik Deutschland [und][,]] [[b]][a)] im Großherzogtum Luxemburg [und]] [[c]][b)] in der Republik Österreich.].] [Falls eine individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:] Die Emittentin hat [dem][den] nachfolgend genannten [Platzeur[en]] [und] [weiteren] [Finanzintermediär[en]] die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums (wie unter Punkt E.3 definiert) erteilt: [in der Bundesrepublik Deutschland: [Namen und Adressen einfügen] [•]] [im Großherzogtum Luxemburg: [Namen und Adressen einfügen] [•]] [in der Republik Österreich: [Namen und Adressen einfügen] [•]]] [Diese Zustimmung setzt voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) in der jeweils geltenden Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 in der jeweils geltenden Fassung umsetzt, noch gültig ist.] [Diese Zustimmung erfolgt vorbehaltlich der folgenden Bedingungen: [Bedingungen einfügen]] [Der spätere Weiterverkauf und die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen ist auf den Angebotszeitraum (wie unter Punkt E.3 definiert) zeitlich beschränkt.] Der Prospekt darf potentiellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. [Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite [der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [und] [der Emittentin www.dekabank.de] eingesehen werden.] Bei der Verwendung des Prospekts hat jeder [Platzeur] [und] [jeweiliger weiterer] [Finanzintermediär] sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften und die geltenden

		Verkaufsbeschränkungen beachtet. Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.

Abschnitt B – DekaBank als Emittentin

Punkt		
B.1.	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Firma (gesetzlicher Name): DekaBank Deutsche Girozentrale Kommerzieller Name: DekaBank
B.2.	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, die nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland errichtet wurde und ihren eingetragenen Sitz in Frankfurt am Main und Berlin hat.
B.4b.	Trends	Aussichten Die von der EZB angestrebte erhebliche Ausweitung der Überschussliquidität am Geldmarkt und das dauerhaft niedrige Zins- und Renditeniveau stellen vergleichsweise schwierige Rahmenbedingungen für die Deka-Gruppe im Geschäftsjahr 2015 dar. Auch für 2015 erwartet die Deka-Gruppe eine insgesamt stabile Entwicklung ihrer wirtschaftlichen und finanziellen Lage. Unter anderem können weitere regulatorische Verschärfungen sowie marktseitige Turbulenzen dies aber beeinträchtigen. Auch die Entwicklung in den Geschäftsfeldern kann beispielsweise neben den Auswirkungen von regulatorischen Eingriffen bzw. zusätzlicher regulatorischer Anforderungen, durch volatile Märkte, sinkende Renditen, die Verstärkung deflationärer Tendenzen, eine Eintrübung der Konjunktur, die Destabilisierung des Kapitalmarktumfelds und die Verschärfung der Zinssituation erheblich belastet werden.
B.5.	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Organisationsstruktur / Konzernstruktur Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns (auch die „ Deka-Gruppe “). In den Konzernabschluss 2014 sind neben der DekaBank insgesamt zehn inländische und acht ausländische verbundene Unternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis elf strukturierte Unternehmen die von der Deka-Gruppe beherrscht werden.
B.9.	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10.	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Bestätigungsvermerke des Wirtschaftsprüfers für die historischen Finanzinformationen enthalten keine Einschränkungen.

B.12.	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe		
		31.12.2014	31.12.2013
	Bilanzkennzahlen		
	Bilanzsumme	Mio € 113.175	116.073
	Forderungen	Mio € 48.059	57.673 ¹⁾
	– an Kreditinstitute	Mio € 24.670	30.222
	– an Kunden	Mio € 23.389	27.451
	Verbindlichkeiten	Mio € 54.366	60.002 ²⁾
	– gegenüber Kreditinstituten	Mio € 26.739	32.076
	– gegenüber Kunden	Mio € 27.627	27.926
	Kennzahlen zum Fondsgeschäft		
	Total Assets ³⁾	Mio € 220.356	188.725
	Depotanzahl	Tsd 3.922	3.954
		01.01. - 31.12.2014	01.01. - 31.12.2013
	Nettovertriebsleistung ⁴⁾	Mio € 13.169	7.444
	Ergebniskennzahlen		
	Summe Erträge	Mio € 1.440,2	1.436,2
	– davon Zinsergebnis	Mio € 325,8	375,5
	– davon Provisionsergebnis	Mio € 1.010,4	937,1
	Summe Aufwendungen	Mio € 899,1	934,7
	– davon Verwaltungsaufwand (inklusive Abschreibungen)	Mio € 884,7	895,4
	Wirtschaftliches Ergebnis	Mio € 541,1	501,5
	Ergebnis vor Steuern	Mio € 871,7	517,6
	Relative Kennzahlen		
	Eigenkapitalrentabilität ⁵⁾	% 14,4	14,1
	Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁶⁾	% 61,3	61,2
		31.12.2014	31.12.2013
	Aufsichtsrechtliche Kennzahlen⁷⁾		
	Eigenmittel	Mio € 4.431	3.824
	Kernkapitalquote	% 13,4	15,6
	Harte Kernkapitalquote	% 11,8	13,1 ⁸⁾
	Gesamtkapitalquote	% 15,8	17,0
	Risikokennzahlen		
	Gesamtrisikotragfähigkeit	Mio € 5.562	4.913
	Gesamtrisiko (Value-at-Risk ⁹⁾)	Mio € 2.185	2.349
	Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit	% 39,3	47,8
	Mitarbeiter	4.183	4.035
	1) Im Konzernabschluss 2014 wurden die Forderungen an zentrale ausländische Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Wert für 2013 angepasst und ein Betrag in Höhe von 505,3 Mio. Euro aus den „Forderungen an ausländische Kreditinstitute“ in „Forderungen an ausländische Kreditnehmer“ umgegliedert. 2) Im Konzernabschluss 2014 wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen ausländischen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Wert für 2013 angepasst und ein Betrag in Höhe von 6.925,1 Mio. Euro aus den „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kreditinstituten“ in „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kunden“ umgegliedert. 3) Die bis Ende 2013 verwendete Steuerungsgröße „Assets under Management“ (AuM) wurde mit Start des Jahres 2014 durch die Größe „Total Assets“ abgelöst. Diese enthält im Vergleich zu den AuM im Wesentlichen die Zertifikate und die fremdgemagten Masterfonds. Weitere maßgebliche Bestandteile der Total Assets sind das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte (inklusive ETF) der Geschäftsfelder Wertpapiere und Immobilien, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory- / Management-Mandate. 4) Nettovertriebsleistung inklusive Zertifikate. 5) Eigenkapitalrentabilität (vor Steuern) entspricht dem Wirtschaftlichen Ergebnis bezogen auf das Eigenkapital zu Beginn des Geschäftsjahres inklusive atypisch stiller Einlagen. 6) Aufwands-Ertrags-Verhältnis entspricht dem Quotienten der Summe der Aufwendungen (ohne Restrukturierungsaufwendungen) zu der Summe der Erträge (vor Risikovorsorge im Kreditgeschäft).		

	7) Aufsichtsrechtliche Kennzahlen werden zum Stichtag 31.12.2014 nach CRR/CRD IV berechnet (Darstellung ohne Übergangsregeln), per 31.12.2013 nach CRD III. 8) Bei der harten Kernkapitalquote wurden stille Einlagen nicht berücksichtigt. 9) Konfidenzniveau: 99,9%, Haltedauer: 1 Jahr.	
	Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben	Es haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (per 31. Dezember 2014) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt. Nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Deka-Gruppe eingetreten.
B.13.	Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Geschäftsgang Der Verwaltungsrat der DekaBank hat im Februar 2015 Manuela Better zum weiteren Mitglied des Vorstands bestellt. Es ist vorgesehen, dass sie spätestens zum 1. Juni 2015 ihre Tätigkeit als Risikovorstand aufnehmen wird. Die Entscheidung bedarf noch der Zustimmung des EZB-Rats.
B.14.	Die nachstehenden Informationen bitte zusammen mit Punkt B.5. lesen.	
	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	Entfällt. Die DekaBank ist die Muttergesellschaft der Deka-Gruppe.

B.15.	Haupttätigkeiten der Emittentin	Die Deka-Gruppe dient den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und den ihr nahestehenden Kreditinstituten und Einrichtungen. Die DekaBank betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Die Deka-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Das Geschäft wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalverwaltungs- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Die DekaBank hat ihr Geschäft in vier Geschäftsfeldern gebündelt: Geschäftsfeld Wertpapiere, Geschäftsfeld Immobilien, Geschäftsfeld Kapitalmarkt Geschäftsfeld Finanzierungen Sie arbeiten untereinander sowie mit dem Dezernat Sparkassenvertrieb & Marketing und den Zentralbereichen intensiv zusammen. Die Zentralbereiche übernehmen wesentliche administrative, unterstützende und hoheitliche Aufgaben. Das Geschäftsfeld Wertpapiere konzentriert sich auf das aktive Management von Wertpapierfonds – fundamental wie quantitativ – sowie Vermögensanlagelösungen und -dienstleistungen für private Anleger und institutionelle Kunden. Durch die Einbeziehung der LBB-INVEST ab Jahresanfang 2014 wurde das Angebot für beide Kundengruppen ausgeweitet. Im Geschäftsfeld Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten der Deka-Gruppe gebündelt. Das Geschäftsfeld bietet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren an. Zusätzlich ist es in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien tätig. Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt ist Entwickler und Lieferant von Kapitalmarktprodukten, Infrastrukturanbieter für Kapitalmarktgeschäfte sowie Liquiditätsdrehscheibe für Sparkassen und institutionelle Kunden in Laufzeiten bis einschließlich zwei Jahren. Das Geschäftsfeld Finanzierungen ist auf Sparkassenrefinanzierung, Infrastrukturfinanzierung, Transportmittelfinanzierung und die ECA-gedeckte Finanzierung von Handelsgeschäften fokussiert. Außerhalb der Sparkassenrefinanzierung konzentrieren sich die Neugeschäftsaktivitäten auf kapitalmarktfähige Kredite mit Aussicht auf Weitergabe an andere Finanzinstitute, institutionelle Investoren oder gruppeneigene Fonds. Der Zentralbereich Treasury ist der Ressourcenmanager der Deka-Gruppe; er managt die liquiden Anlagebücher, steuert die Marktpreis- und Adressenrisiken im Anlagebuch, die Gruppenliquidität und die Refinanzierung der Deka-Gruppe. Darüber hinaus ist im Treasury das Aktiv-Passiv-Management angesiedelt. Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Sparkassenvertrieb und Marketing verzahnt, der sich auf die ganzheitliche Vertriebsunterstützung für die Sparkassen im Geschäft mit privaten Kunden fokussiert. Damit stellt er ein wichtiges Bindeglied sowohl zwischen dem Asset Management der Deka-Gruppe und den Kundenberatern der Sparkassen als auch gruppenintern zwischen Produktion und Vermarktung dar. Um eine flächendeckende Unterstützung sicherzustellen, ist der Vertrieb in sechs Vertriebsregionen in Deutschland unterteilt. Die Einheit Vertrieb Institutionelle Kunden betreut im Wesentlichen Sparkassen, Unternehmenskunden von Sparkassen sowie eigene institutionelle Kunden im In- und Ausland. Die Einheit ist organisatorisch dem Geschäftsfeld Wertpapiere zugeordnet, hat aber die Vertriebsaufgabe für alle Geschäftsfelder.

		Geschäftsaktivitäten, die nicht weiter verfolgt werden sollen, sind seit 2009 im Nicht-Kerngeschäft zusammengefasst. Die Weiterentwicklung des Geschäftsmodells kann sich zukünftig auf die einzelnen Tätigkeiten in den Geschäftsfeldern auswirken.									
B.16.	Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse	Anteilseignerstruktur Die Sparkassen werden wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Die Anteilseignerstruktur in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen) ist wie folgt: 39,4 % DSGV ö.K. 39,4 % Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (die „Sparkassen-Erwerbsgesellschaft“) 21,2 % Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer 100-prozentigen Tochtergesellschaft der DekaBank, erworbenen Anteile ruhen. Insbesondere die Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf einen Liquidationserlös. Der 100-prozentige Stimmrechtsanteil der Sparkassenverbände besteht mittelbar über die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft und den DSGV ö.K.									
¹⁴ B.17.	Ratings, die für die Emittentin oder ihre Schuldtitel erstellt wurden	Die Emittentin hat von den Ratingagenturen S&P^{*)} und Moody's^{*)} Ratings für Verbindlichkeiten erhalten: <table> <tr> <td></td><td>S&P</td><td>Moody's</td></tr> <tr> <td>Langfrustrating</td><td>A</td><td>A1</td></tr> <tr> <td>Kurzfrustrating</td><td>A-1</td><td>P-1</td></tr> </table> ^{*)} Moody's Deutschland GmbH („Moody's“), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited („S&P“) haben ihren Sitz in der Europäischen Union, sie sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, registriert und werden in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die unter www.esma.europa.eu/de veröffentlicht wurde.¶		S&P	Moody's	Langfrustrating	A	A1	Kurzfrustrating	A-1	P-1
	S&P	Moody's									
Langfrustrating	A	A1									
Kurzfrustrating	A-1	P-1									

¹⁴ Punkt B.17. wird ausschließlich im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt								
C.1.	Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennnummer	Gattung / Art [Nachrangige] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [mit][ohne] [referenzsatzabhängiger] [fester] [wechselnder] Zinskomponente und mit festem Rückzahlungsbetrag [(die „Schuldverschreibungen“)]. [#-Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Die Pfandbriefe sind in Form von [Öffentlichen Pfandbriefen][Hypothekenpfandbriefen] begeben. #-Ende] [Im Fall von einzelnen Emissionen einfügen: Bezeichnung: [•] Serie: [•] [+Im Fall von Aufstockungen einfügen: Tranche[n]: [•]; [diese Tranche bildet zusammen mit den bereits begebenen Tranchen eine einheitliche Serie und erhöht das Gesamtemissionsvolumen entsprechend][diese Tranchen bilden [zusammen mit den bereits begebenen Tranchen] eine einheitliche Serie [und erhöhen das Gesamtemissionsvolumen entsprechend]] +#-Ende] Wertpapierkennnummer ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [Andere: [•]] [+Im Fall von Aufstockungen einfügen, sofern für diese Zwecke erforderlich: Wertpapierkennnummer (Interims) ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code: [•]] [Andere: [•]]] [Im Fall von Serien-Emissionen für alle Serien einfügen und im Weiteren, sofern bei den Serien unterschiedlich definiert, die Angabe je Serie vornehmen „Für Serie [Nummer(n) einfügen] gilt“: <table border="1"> <thead> <tr> <th>[Bezeichnung (kurz)]</th> <th>Serie [/ Tranche]</th> <th>ISIN / [WKN] [Common Code] / [Andere: [•]]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]/[•]</td> <td>[•] [•] [•] [•]</td> </tr> </tbody> </table> jeweils die „Schuldverschreibungen“]	[Bezeichnung (kurz)]	Serie [/ Tranche]	ISIN / [WKN] [Common Code] / [Andere: [•]]	[•]	[•]/[•]	[•] [•] [•] [•]
[Bezeichnung (kurz)]	Serie [/ Tranche]	ISIN / [WKN] [Common Code] / [Andere: [•]]						
[•]	[•]/[•]	[•] [•] [•] [•]						

C.2.	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] [(auch „[•]“) begeben [(auch die „Emissionswährung“)]. [In Bezug auf die Zinszahlungen: [•] [(auch „[•]“) [(auch die „Zins-Währung“)] [In Bezug auf die Rückzahlung bzw. andere Zahlungen auf das Kapital: [•] [(auch „[•]“) („Rückzahlungs-Währung“)]
C.5.	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8.	Mit den Wertpapieren verbundenen Rechte, einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen (der „Gläubiger“) hat das Recht von der Emittentin die gemäß den Emissionsbedingungen fälligen [Zahlungen von Zinsen und] Zahlungen von Kapital zu verlangen [(wie in [den] Gliederungspunkt[en] [•] dargestellt)]. Vorzeitige Rückzahlung <u>[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:]</u> [Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist nicht vorgesehen.] [Die Schuldverschreibungen sehen gemäß den Emissionsbedingungen die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung [(Automatische Beendigung)] vor [(wie in [den] Gliederungspunkt[en] [•] dargestellt)].] [Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Ausübung [eines Kündigungswahlrechts (Ordentliches Kündigungsrecht)] [und/oder] [eines der Sonderkündigungsrechte ([Steuerliche Gründe][,][Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen))] [,] [Absicherungsstörungen][,] [Erhöhung der Absicherungskosten]] zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.] [Die Schuldverschreibungen sind für die Gläubiger grundsätzlich nicht vorzeitig kündbar.] [Dem Gläubiger steht ein vorzeitiges Einlösungsrecht zu.] [Im Fall von Berichtigungen von Fehlern oder Unrichtigkeiten durch die Emittentin steht dem Gläubiger ein Sonderkündigungsrecht zu.] Die Emittentin ist im Fall von Fehlern oder Unrichtigkeiten berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Anfechtung vorzeitig zurückzuzahlen.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt die Schuldverschreibungen durch Ausübung [eines Kündigungswahlrechts (Ordentliches Kündigungsrecht) und] [eines Sonderkündigungsrechts ([Rechtsänderungen] [,] [Steuerliche Gründe])] zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen. Wenn in den Emissionsbedingungen so festgelegt, ist eine solche Kündigung und Rückzahlung nur mit Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 77 CRR zulässig.]

Die Schuldverschreibungen sind für die Gläubiger grundsätzlich nicht vorzeitig kündbar.]

Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.]

[Im Fall von öffentlichen Pfandbriefen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.]

[Im Fall von Hypothekendarlehen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen. Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung („**CRR**“) dar. Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen

		sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff der CRR der Emittentin.】
		Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte <i>【Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:</i> Die Emittentin ist unter den in den Emissionsbedingungen festgelegten Voraussetzungen zur Kündigung der Schuldverschreibungen und zu Anpassungen der Emissionsbedingungen berechtigt. [Die Emittentin ist gemäß den Emissionsbedingungen berechtigt, bei Eintritt bestimmter Ereignisse [die für die Wertfeststellung relevanten Tage zu verschieben oder Werte alternativ festzusetzen (z.B. im Fall einer Marktstörung)] [sowie] [die Emissionsbedingungen anzupassen].】 <i>【Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:</i> Die Emittentin ist gemäß den Emissionsbedingungen berechtigt, bei Eintritt bestimmter Ereignisse, die für die Wertfeststellung relevanten Tage zu verschieben oder Werte alternativ festzusetzen (z.B. bei einer Marktstörung) [sowie] [die Emissionsbedingungen anzupassen].】

¹⁵ C.9.	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.
Nominalzinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine, sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarung für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren, sowie Angaben der Rendite und Name der Vertreter von Schuldtitelinhabern	Verzinsung [Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.] [Die Schuldverschreibungen werden mit einem [Abschlag][Aufschlag] auf den Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit begeben. Es erfolgen keine Zinszahlungen[, die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.]] [Im Fall verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:] Allgemeines Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Die [etwaigen] Zinszahlungen erfolgen nachträglich am Zinszahlungstag. [[Zinssatz][.][Zinsbetrag][.] [Zinsperiode (einschließlich Verzinsungsbeginn)][.] [Zinszahlungstag] [und] [Zinsfestlegungstag]] [Zinsmodelle und Zinsmodell-Wechsel: [•]] [Zinssatz: [•]] [Zinsbetrag: [•]] [Zinsperiode: [•]] [Zinszahlungstag: [•]] [Zinsfestlegungstag: [•]] [Beschreibung des variablen Zinses: [•]] [Ermittlung und Festlegung des [Zinssatzes][Zinsbetrags] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] erfolgen gemäß nachfolgend [unter C.10.] [•] beschriebener [Formel][/][Bedingung] [in Abhängigkeit [vom Referenzsatz][von den Referenzsätzen] [und unter Berücksichtigung der folgenden Definitionen: [•]]] [alternative tabellarische Darstellungen der anwendbaren vorstehenden Angaben einfügen] [[•][Die endgültigen Werte werden][Der endgültige Wert wird] von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt und bekanntgegeben.]] I

¹⁵ Punkt C.9. wird ausschließlich im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

[Basiswert der Schuldverschreibungen:

[Sofern für die Verzinsung bzw. die Zinsmodelle unterschiedlich definiert, nachfolgend getrennt darstellen:

[Für Zinsmodell [•] gilt:]

[Ist der folgende Referenzsatz:]

[Sind die folgenden Referenzsätze:]

[Referenzsatz [1][•]:	[•]
[[/Gewichtungsfaktor]:	[•]

]

[Einschlägige Informationen, wie in Punkt C.20 enthalten, sind wiederzugeben:

[•]

Fälligkeitstag und Vereinbarungen für die Tilgung der Schuldverschreibungen:

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige vorzeitige Rückzahlung einfügen:

[Fälligkeitstag: [•]]

[Vereinbarungen für die Tilgung: [•]]

[Rückzahlungsbetrag: [•]]

[Nennbetrag: [•]]

[•]

[Weitere Definitionen siehe [E.3.] [•.] [•]]

[Rückzahlungsverfahren:

[Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen grundsätzlich an das Clearings-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von ihrer Leistungsflcht befreit.] [•]]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung einfügen:

[Einschlägige Informationen, wie in Punkt C.15, C.16 und C.17 enthalten, sind wiederzugeben: [•]

[unter Berücksichtigung der folgenden Definitionen: [Maßgeblicher

[Nennbetrag][Festbetrag]: [•]]

[Mindestrückzahlungsbetrag: [•]]

[•]

[Weitere Definitionen siehe [E.3.] [•.] [•]]

]

Sonstige Angaben:

[Für Tranche [•] gilt:]

[Rendite:] [Emissionsrendite:]

[·] [bei Rückzahlung am Fälligkeitstag] [[·] % [*per annum*] [pro Jahr]] [·],[·]

[- bei Rückzahlung am **[Nummer(n) einfügen]** [Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag]**[anderen relevanten Tag einfügen]** [[·] % [*per annum*] [pro Jahr]] [·],[·]

[[jeweils] berechnet nach der ICMA-Methode bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis und ohne Berücksichtigung von Kosten.]

[[·] % [*per annum*][pro Jahr].] [Entfällt.]

[Entfällt. Eine [Rendite] [Emissionsrendite] kann aufgrund der derivativen Komponente bei der Zinszahlung nicht ermittelt werden.]

Name des Vertreters der Gläubiger:

Entfällt. In den Emissionsbedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt. **II**

16 C.10.	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.		
	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="266 249 526 1726"> Derivative Komponente bei der Zinszahlung </td><td data-bbox="526 249 1468 1726"> Derivative Komponente bei der Zinszahlung [Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel]][und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes][;]] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinsbetrags] [und] [des Höchstzinsbetrags]] festgelegt[,][:] [•] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibung durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii)] [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind die jeweiligen [Referenzkurse][Bewertungskurse] sämtlicher in [C.9.] [•] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:] </td></tr> </table>	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	Derivative Komponente bei der Zinszahlung [Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel]][und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes][;]] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinsbetrags] [und] [des Höchstzinsbetrags]] festgelegt[,][:] [•] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibung durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii)] [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind die jeweiligen [Referenzkurse][Bewertungskurse] sämtlicher in [C.9.] [•] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:]
Derivative Komponente bei der Zinszahlung	Derivative Komponente bei der Zinszahlung [Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.] [Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige variabel verzinsliche Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag [gemäß der folgenden Formel]][und][der nachfolgend unter „Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz“ gemachten Angaben ermittelt] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinssatzes] [und] [des Höchstzinssatzes][;]] [unter Berücksichtigung [des Mindestzinsbetrags] [und] [des Höchstzinsbetrags]] festgelegt[,][:] [•] [Der Zinsbetrag je Festgelegter Stückelung in festgelegter Währung wird [unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses] ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient [auf den Nennbetrag angewendet werden.][auf den Gesamtnennbetrag der Serie (zum Zeitpunkt der Zinszahlung) angewendet werden geteilt durch die Anzahl der ausgegebenen Schuldverschreibungen.]] [Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird nicht garantiert; der Zinsbetrag kann auch Null betragen.] [Beschreibung der Beeinflussung der Verzinsung der Schuldverschreibung durch den Referenzsatz als Basiswert] [Für Zinsmodell [•] gilt:] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung [sowohl (i)] [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [als auch (ii)] [[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]]] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] ist abhängig von der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze.] [Sofern nachstehend bei der Ermittlung des [Zinssatzes] [Zinsbetrags] auf alle Referenzsätze Bezug genommen wird, sind die jeweiligen [Referenzkurse][Bewertungskurse] sämtlicher in [C.9.] [•] genannter Referenzsätze maßgeblich.] [Der [Zinssatz] [Zinsbetrag] [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung] wird [- unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses -] wie folgt ermittelt: [Für die Zinsperiode[n] [Nummer(n) einfügen] gilt:]		

¹⁶ Punkt C.10. wird ausschließlich im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

		<i>[#-1 Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponente]</i> <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard:</i> [Der Zinssatz entspricht [der [Summe aus] [Differenz zwischen]] dem Referenzsatz [und der Marge].] [Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz.] [Der Zinssatz entspricht der [Summe aus] [Differenz zwischen] dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz und der Marge.] [Der Zinssatz entspricht der mit dem Faktor multiplizierten [Summe aus] [Differenz zwischen] dem Referenzsatz und der Marge.]] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinssatz entspricht der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].]] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread:</i> [Der Zinsbetrag entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] einer Marge.] [Der Zinsbetrag entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory:</i> Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz (i) und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge]. Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].]

		<i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, [zuzüglich] [abzüglich] einer Marge.] Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In:</i> Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, jedoch mindestens dem Basissatz (i), [zuzüglich] [abzüglich] einer Marge. Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode zuzüglich einer Marge.] <i>[Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread:</i> [Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] [Der Zinsbetrag entspricht der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i) [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode [zuzüglich] [abzüglich] [einer Marge].] <i>#1-Ende]</i>

##2-Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten

##1

Digital-Floater – referenzsatzabhängiger Standard (Stichtag):

Liegt der Referenzsatz [Nr. einfügen] am Zinsfestlegungstag [über] [auf oder über] dem Basissatz, wird der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt bestimmt:

Zinsperiode [(lfd Nr. i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag][je Festgelegte Stückelung][je Schuldverschreibung[im Nennbetrag von][mit einem Festbetrag von]] [in % [per annum][pro Jahr]][in Festgelegter Währung] einfügen]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebener [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen]

Liegt der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag [auf oder unter] [unter] dem Basissatz, [beträgt der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige Zinsperiode Null [Prozent] und es erfolgt keine Zinszahlung.]
[entspricht der [Zinssatz dem Mindestzinssatz][Zinsbetrag dem Mindestzinsbetrag].]

[

Zinsperiode [(lfd Nr. i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag][je Festgelegte Stückelung][je Schuldverschreibung[im Nennbetrag von][mit einem Festbetrag von]] [in % [per annum] [pro Jahr]][in Festgelegter Währung] einfügen]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebener [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen]

] **##1-Ende]**

##2

Digital-Floater – referenzsatzabhängiger Standard Spread (Stichtag):

Ist die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag [größer] [gleich oder größer] dem Basissatz, wird der [Zinssatz][Zinsbetrag] wie folgt bestimmt:

Zinsperiode [(lfd Nr. i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag][je Festgelegte Stückelung][je Schuldverschreibung[im Nennbetrag von][mit einem Festbetrag von]] [in % [per annum] [pro Jahr]][in Festgelegter Währung] einfügen]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebener [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen]

Ist die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag [gleich oder kleiner] [kleiner] dem Basissatz, [beträgt der [Zinssatz][Zinsbetrag] für die jeweilige Zinsperiode Null [Prozent] und es erfolgt keine Zinszahlung.] [entspricht der [Zinssatz dem Mindestzinssatz][Zinsbetrag dem Mindestzinsbetrag].]

[

Zinsperiode [(lfd Nr. i)]	[Zinssatz][Zinsbetrag][je Festgelegte Stückelung][je Schuldverschreibung[im Nennbetrag von][mit einem Festbetrag von]] [in % [per annum] [pro Jahr]][in Festgelegter Währung] einfügen]
[Für alle Zinsperioden] [1] [bis] [•]	[Prozentsatz oder Spanne in p.a. einfügen] [Betrag in Festgelegter Währung oder Spanne einfügen][•] [Mindestzinssatz] [Mindestzinsbetrag] [Höchstzinssatz] [Höchstzinsbetrag] [gemäß der nachfolgend beschriebener [Formel][Bedingungen]:] [Relevanten vorstehenden Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängigen Zinskomponente einfügen]

] ##2-Ende]

#2-Ende]

[+#1 Optionen für Mindest- und/ oder Höchstzinssätze ober – beträge:

[Der Zinssatz entspricht [mindestens dem Mindestzinssatz] [und] [höchstens dem Höchstzinssatz].]

[Der Zinsbetrag entspricht [mindestens dem Mindestzinsbetrag] [und] [höchstens dem Höchstzinsbetrag].]

[Der Zinssatz entspricht [mindestens dem Mindestzinssatz] [und] [höchstens dem Höchstzinssatz], sofern nicht die Bedingungen [des Mindestzinsbetrags („**Global-Floor**“)] [oder] [des Höchstzinsbetrags („**Global-Cap**“)] zur Anwendung kommen und diese zu einer Anpassung des Zinssatzes führen.]

+ #1-Ende]

[+#2-Optionen für abweichende Zinsperioden:

[Für die [Nr. einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:

[Zinssatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] [Der Zinssatz wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Anwendbare Formel einfügen] [, mindestens der Mindestzinssatz] [und] [höchstens der Höchstzinssatz][.]]

[Zinsbetrag (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] [Der Zinsbetrag wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Anwendbare Formel einfügen] [, mindestens der Mindestzinsbetrag] [und] [höchstens der Höchstzinsbetrag][.]]

+ #2-Ende]

[+#3-Besondere Regelungen des Zinstagequotienten

[Range Accrual:

[Der Zinstagequotient entspricht der Anzahl der Tage im Zinsbeobachtungszeitraum, an denen der Referenzsatz [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] dem Basissatz liegt, geteilt durch die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums.][Der Zinstagequotient entspricht der Anzahl der Tage im Zinsbeobachtungszeitraum, an denen der Referenzsatz [innerhalb] [außerhalb] des Korridors liegt, geteilt durch die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums.]

+ #3-Ende]

]]

¹⁷ [C.11.]	Antrag auf Zulassung zum Handel, um die Wertpapiere an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind	[Entfällt. Die Emittentin hat für die Schuldverschreibungen keinen Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt gestellt sondern [vorgesehen] einen Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr [an der/den folgenden Wertpapierbörsen] [an einer Wertpapierbörse] [zu stellen][gestellt][:]] [Es ist vorgesehen für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt an der/den folgenden Wertpapierbörsen zu stellen:] [Börse:] [Luxemburger Wertpapierbörse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [•] [Marktsegment:] [•] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht, für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf [Zulassung zum] [oder] [auf Einbeziehung in den] Handel an einer Börse zu stellen.]]
¹⁸ [C.15.]	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/ der Basisinstrumente beeinflusst wird, es sei denn, die Wertpapiere haben eine Mindeststückelung von 100 000 EUR	[Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben eine Stückelung von [100.000 EUR][•]] [Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen - vorbehaltlich einer Marktstörung - am Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag getilgt.] [Die Schuldverschreibungen werden in mehreren Raten zurückgezahlt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag, soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor außerplanmäßig zurückgezahlt, angekauft oder entwertet wurden.] [Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und sofern anwendbar, einfügen:] [Automatische Beendigung gemäß § 5(4): Für den Fall, dass ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag (jeweils entsprechend der Emissionsbedingungen) eingelöst; es erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung am Automatischen Beendigungstag. Zu einer Automatischen Beendigung kommt es, wenn folgendes Beendigungsereignis vorliegt: [Automatische Express-Beendigung – Standard: [Der [Referenzsatz][für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz] liegt [am Zinsfestlegungstag (i)] [Automatischen Beendigungsbewertungstag (t)] (der nicht der Letzte Bewertungstag ist) [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] der [jeweiligen] Tilgungsschwelle (t).]]

¹⁷ Punkt C.11. wird nicht aufgenommen, sofern Punkt C.21. anwendbar ist.

¹⁸ Punkt C.15. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

		[Automatische TARN-Beendigung – Standard: [Die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über der Tilgungsschwelle.] [Die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode ermittelten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über der Tilgungsschwelle.] [Maßgeblich ist in Bezug auf die [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode der Zinsbetrag, der auf der Grundlage des gemäß vorstehender Formel festgestellten Zinssatzes vor einer etwaigen Anpassung aufgrund von Bedingungen [des Mindestzinsbetrags][und][des Höchstzinsbetrags] ermittelt wurde.]] III
¹⁹	C.16. Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere — Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Fälligkeitstermin Fälligkeitstag: [•][(vorgesehener Fälligkeitstag)] [[jeder] Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag: [•]] [[jeder] Vorzeitige Rückzahlungstag: [•]] [[jeder] Automatische Beendigungstag: [•]] Ausübungstermin [[Ausübungstag[e]: [•]][Ausübungsfrist: [•]] [Kündigungstermin: [•]] [Entfällt. Für die Schuldverschreibungen ist kein Ausübungstermin definiert.] Letzter Referenztermin: [Der Letzte Bewertungstag] [sowie [ggf. jeder Automatische Beendigungs-Bewertungstag] [, jeder Beobachtungstag] [und] [der letzte Zinsfestlegungstag]] [Letzter Bewertungstag: [•]] [Automatischer Beendigungs-Bewertungstag: [•]] [Letzter Zinsfestlegungstag: [•]] [Entfällt. Für die Schuldverschreibungen ist kein Letzter Referenztermin definiert.] [Beobachtungstag: [•]]]

¹⁹ Punkt C.16. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

²⁰ [C.17.	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere	Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen grundsätzlich an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von ihrer Leistungspflicht befreit.]				
²¹ [C.18.	Ertragsmodalitäten bei derivativen Wertpapieren	[Zinszahlungen erfolgen in bar.] [Zahlung des Rückzahlungsbetrages in bar an die jeweiligen Gläubiger bei Fälligkeit.] [Einschlägige Informationen, wie in Punkt C.9 und C.10 enthalten, sind wiederzugeben: [•]]]				
²² [C.19.	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts	[Ist der [Referenzsatz] [Zinssatz] zum Bewertungszeitpunkt am jeweiligen Bewertungstag.] [Bewertungszeitpunkt: [•]] [Bewertungstag: [•]] [Entfällt. Die Schuldverschreibungen werden zu einem festen Betrag ohne Bezugnahme auf einen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis des Referenzsatzes zurückgezahlt. [•]]]				
²³ [C.20.	Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	[Nicht anwendbar; die Schuldverschreibungen haben keinen Basiswert.] [Basiswert der Schuldverschreibungen [und seine Bestandteile]: [Ist der folgende Referenzsatz:] [Sind die folgenden Referenzsätze:] <table><tr><td>[Referenzsatz [1]][•]:</td><td>[•][Informationsquelle: [•]]</td></tr><tr><td>[[/Gewichtungsfaktor]:</td><td>[•]</td></tr></table>] [Für jeden Referenzsatz die Informationen, gegebenenfalls in zusammengefasster Darstellung einfügen: Informationsquelle betreffend [des Referenzsatzes][der Referenzsätze]: [Informationen zur historischen und fortlaufenden [Wertentwicklung [des	[Referenzsatz [1]][•]:	[•][Informationsquelle: [•]]	[[/Gewichtungsfaktor]:	[•]
[Referenzsatz [1]][•]:	[•][Informationsquelle: [•]]					
[[/Gewichtungsfaktor]:	[•]					

²⁰ Punkt C.17. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

²¹ Punkt C.18. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

²² Punkt C.19. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

²³ Punkt C.20. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

		Referenzsatzes] [der Referenzsätze] und [zu seiner] [zur] Volatilität [des jeweiligen Referenzsatzes] sind [auf der [jeweils] [vorgenannten] öffentlich zugänglichen Webseite [unter www.[dekabank.de] [•]]] [sowie für die Referenzsätze, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen, auf den angegebenen [Bloomberg-] [oder Reuters-]Seiten erhältlich.] [in den Geschäftsstellen von [Adresse/Telefonnummer einfügen] [auf Anfrage bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten] erhältlich.]]
²⁴ C.21.	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	[Es ist vorgesehen für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt an der/den folgenden Wertpapierbörsen zu stellen:] [Börse:] [Luxemburger Wertpapierbörse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [•] [Marktsegment:] [•]

²⁴ Punkt C.21. wird nicht aufgenommen, sofern für Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000 auf freiwilliger Basis eine Zusammenfassung erstellt wird.

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2.	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	Risiken in Bezug auf die Emittentin Die folgenden Faktoren könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin und der Deko-Gruppe haben: • Rating-Veränderungen bei der DekoBank, als Folge von Veränderungen der Bewertung der Fähigkeit, Verbindlichkeiten u.a. aus Schuldverschreibungen zu erfüllen; • Neuschaffung oder Änderungen rechtlicher bzw. regulatorischer Rahmenbedingungen, wie beispielsweise die Einführung der seit dem 1. Januar 2014 für die Deko-Gruppe geltenden Vorgaben der Richtlinie 2013/36/EU und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (gemeinsam das „CRD IV-Paket“), der Einlagensicherungsrichtlinie (Richtlinie 2014/49/EU), der überarbeitete EU-Finanzmarktrichtlinie (Richtlinie 2014/65/EU, „MiFID II“) oder die neuen Vorgaben im Zusammenhang mit dem einheitlichen Bankaufsichtsmechanismus (der „SSM“) und dem einheitlichen Abwicklungsmechanismus (der „SRM“) bzw. deren Anwendung, die insbesondere zu erhöhten Kosten der Emittentin führen und gegebenenfalls nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und Finanzierungsmodelle der Emittentin haben und gegebenenfalls die Durchsetzung der Ansprüche von Gläubigern beeinträchtigen können; • nationale und internationale Finanzmarktkrisen, insbesondere solche, die über ihren „Ursprung“ hinaus negative Wirkungen entfalten und verschiedene Marktteilnehmer, Teilmärkte und Staaten global in unterschiedlicher Weise beeinflussen; • Entwicklungen im Bankensektor insbesondere in Deutschland und Luxemburg u.a. vor dem Hintergrund der EU-Gesetzgebung und von EU-Kommissionsentscheidungen speziell für den öffentlich-rechtlichen Bereich und in Verbindung mit der Zugehörigkeit der Deko-Gruppe zur Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen; • Veränderungen des konjunkturellen und politischen Umfelds – schwerpunktmäßig im Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion – sowie zunehmend auch in anderen internationalen Märkten; • generelle Marktrisiken aufgrund des Eingehens von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemarkten auf der Basis von Einschätzungen und Erwartungen der zukünftigen Entwicklungen; • eine durch irgendeinen Grund eintretende zeitliche Verzögerung bzw. Aufwandserhöhung bei der strategischen Weiterentwicklung bzw. Schärfung des Geschäftsmodells, die verhindert, dass die Emittentin und die Deko-

		Gruppe rechtzeitig die Voraussetzungen u.a. für die geplante Weiterentwicklung des Geschäftsmodells schaffen und die vorgesehenen Maßnahmen umsetzen;
		• unerwartet hohe Aufwendungen oder nicht erkannte oder falsch eingeschätzte Risiken bei Akquisitionsaktivitäten, die dazu führen, dass die Integration neuer Einheiten und eine damit verbundene Strategie nicht erfolgreich bzw. nicht umsetzbar ist, die Erwartungen nicht erfüllt werden, Profitabilität und Wachstumsmöglichkeiten nicht gegeben sind und/oder Eigenkapitalbelastungen entstehen; und/oder • ein mögliches Versagen des Risikomanagement- und Risikosteuerungssystems, welches zur Überwachung und Kontrolle u. a. des Marktpreisrisikos, Adressenrisikos, operationellen Risikos, Liquiditätsrisikos, Geschäftsrisikos, Reputationsrisikos, Modellrisikos, Beteiligungsrisikos, des Immobilien- und Immobilienfondsrisikos sowie von Risikokonzentrationen dient.

²⁵ D.3.	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen Emittentenrisiko / Bonitätsrisiko Die Schuldverschreibungen sind mit einem Emittentenrisiko, auch Bonitätsrisiko genannt, verbunden. Hierunter ist die Gefahr der vorübergehenden oder dauernden Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d.h. ihre Unfähigkeit zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen zu verstehen. Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider Ratings reflektieren nicht immer alle Risiken, welche den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein. Marktpreis von Schuldverschreibungen Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, die durch eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden können; er kann in diesem Fall einen Verlust erleiden, wenn er seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

²⁵ Punkt D.3. wird ausschließlich im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz, Trennbankensystem und sonstige hoheitliche Eingriffe

Turbulenzen an den weltweiten Finanzmärkten können direkt oder indirekt fast alle Anlageformen beeinträchtigen und zu erheblichen staatlichen Eingriffen führen. Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Restrukturierungsgesetz. Ein Reorganisationsplan, der entsprechend einem Reorganisationsverfahren nach dem Restrukturierungsgesetz erstellt wird, kann Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger negativ beeinflussen.

§ 3 KWG verbietet Kreditinstituten und Finanzgruppen, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, bestimmte Handels-, Kredit- und Garantiegeschäfte. Zudem kann die zuständige Behörde ab dem 1. Juli 2016 der Emittentin institutsspezifisch weitere Geschäfte zur Vermeidung von Risiken verbieten. Es kann auch zu einer Abtrennung als riskant qualifizierter Geschäfte und einer Überführung in ein separates Finanzinstitut kommen, um Risiken abzusichern (Trennbankensystem). Ähnliche Kompetenzen sieht auch ein Entwurf der EU-Kommission für eine Verordnung über strukturelle Maßnahmen zur Verbesserung der Widerstandsfähigkeit von EU-Kreditinstituten (die „**EU-Trennbanken-Verordnung**“) vor.

Hoheitliche Eingriffe können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin haben, was sich wiederum nachteilig auf die Schuldverschreibungen auswirken kann.

Risiken im Zusammenhang mit einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in-Regelungen“) für Kreditinstitute

Die Emittentin und die Schuldverschreibungen unterliegen dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz, welches die zuständige Abwicklungsbehörde insbesondere ermächtigt, im Abwicklungsfall bestimmte Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (das sogenannte "Bail-In-Instrument") sowie eine Übertragung von Vermögen und Verbindlichkeiten von der Emittentin auf Dritte mit ein, sofern bestimmte Voraussetzungen vorliegen. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen befreien und die Gläubiger der Schuldverschreibungen hätten keinen weiteren Anspruch aus den Schuldverschreibungen gegen die Emittentin. Die Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Schuldverschreibungen aussetzen, modifizieren und ganz oder teilweise zum Erlöschen bringen können. Dies kann im schlechtesten Fall zum Verlust des gesamten angelegten Kapitals führen.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Gläubigern erheblich beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Risiko eines gesetzlich angeordneten Nachrangs

Die deutsche Bundesregierung hat einen Gesetzesentwurf vorgelegt, der im Falle seiner Umsetzung eine neue Vorschrift in das KWG einführen würde, wonach Ansprüche aus bestimmten unbesicherten Schuldtiteln, wie nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, in einem Insolvenzverfahren, das ab dem 1. Januar 2016 in

	Bezug auf ein CRR-Institut, wie die Emittentin, eröffnet wird, nachrangig zu sonstigen unbesicherten Forderungen gegen das CRR-Institut behandelt werden würden. Dies würde, zusätzlich zu dem Nachrang, dazu führen, dass das Bail-in-Instrument auf unbesicherte Schuldtitel, wie die Schuldverschreibungen, angewendet würde, bevor es auf sonstige unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet würde. Wechselkursrisiko/Währungsrisiko Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. Potenzielle Interessenkonflikte Es können Konflikte zwischen den Interessen der an einer Emission beteiligten Parteien entstehen, die sich negativ auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.
	Juristische Risiken Der Erwerb der Schuldverschreibungen könnte für bestimmte Anleger unzulässig sein. Ferner können sich Risiken aufgrund möglicher Unterschiede, zwischen dem anwendbaren Recht der Schuldverschreibungen und der Jurisdiktion, in der der Gläubiger ansässig ist, bestehen (z.B. hinsichtlich der Durchsetzung von Rechten). Schließlich können rechtliche Rahmenbedingungen bestimmte Investitionen beschränken und es können Risiken aufgrund der individuellen Besteuerung der Anleger oder einer möglichen Behandlung des Erwerbs von Schuldverschreibungen als Investition in ein gesetzlich besonders geregeltes Anlagevehikel bestehen. Darüber hinaus können sich rechtliche Rahmenbedingungen in der Zukunft ändern. Besteuerung Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist unter anderem mit dem Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder vorzeitiger Rückzahlung, Abzügen und Einbehalten auf Zahlungen unter den Schuldverschreibungen und besonderen Regelungen zu Spekulationsfristen verbunden. FATCA Die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können der U.S. Quellensteuer gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (üblicherweise bezeichnet als „FATCA“) unterliegen. Kreditfinanzierter Erwerb Wenn der Erwerb der Schuldverschreibungen durch Kredit finanziert wurde besteht das Risiko, dass die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen nicht ausreichen, um Zahlungen von Zinsen und Kapital unter dem Kredit zu leisten. Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte Es kann sein, dass sich Anleger nicht durch entsprechende Geschäfte gegen die Risiken aus den Schuldverschreibungen absichern können.

		Preisfindung und Zuwendungen Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen kann über deren Marktwert liegen. Im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot von Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung können von der Emittentin gegebenenfalls Zuwendungen gewährt werden, die den Preis der Schuldverschreibungen beeinflussen. Transaktionskosten Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Schuldverschreibungen können neben den mit dem Preis abgegoltenen Kosten weitere Entgelte bzw. Kosten (z.B. Agio, Provisionen sowie Depot- oder Börsengebühren) anfallen und das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen erheblich negativ beeinflussen. Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation Durch die Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation sind Anleger von diesen abhängig und deren Regeln unterworfen.
		Ausübung von Ermessen durch die Emittentin Die Emittentin kann, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen, bei bestimmten Feststellungen oder Anpassungen, die einen direkten oder indirekten Einfluss auf die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und die Erträge der Gläubiger haben können, eigenes Ermessen ausüben. Es kann hierbei vorkommen, dass die Gläubiger nicht in der Lage sind nachzuvollziehen, ob die Ausübung des Ermessens der Emittentin sachgerecht war. [Falls eine Abhängigkeit von Informationen Dritter besteht: Abhängigkeit von Informationen Dritter Den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen liegen in der Regel Informationen zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen.] [Für Nullkupon-Schuldverschreibungen: Nullkupon-Schuldverschreibungen Nullkupon-Schuldverschreibungen gewähren keine laufenden Zinsen. Gläubiger solcher Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Der Wert von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist volatiler als der Wert von festverzinslichen Schuldverschreibungen.] [Für festverzinsliche Schuldverschreibungen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert einer solchen Schuldverschreibung infolge von

		Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.] [Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann die Verzinsung von der Differenz zweier Referenzsätze (Spread) abhängen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Für den Fall, dass die variable Verzinsung davon abhängt, ob ein Referenzsatz oder Spread eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z.B. bei digitalen Zinskomponenten), können zusätzlich bereits geringfügige Änderungen zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen.]
		[Für Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater) Der Gläubiger von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass diese volatiler sind, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Bei gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann die Verzinsung von der Differenz zweier Referenzsätze (Spread) abhängen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Für den Fall, dass die variable Verzinsung davon abhängt, ob ein Referenzsatz oder Spread eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z.B. bei digitalen Zinskomponenten), können zusätzlich bereits geringfügige Änderungen zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen.] [Für Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen: Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln den Marktwert der Schuldverschreibungen

beeinflusst. Bei einem Wechsel von einem festen zu variablen bzw. variablen zu festen Zinssatz durch die Emittentin kann der Gläubiger in der Regel davon ausgehen, dass durch diesen Wechsel entweder der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein wird. Für die Zeiträume, in denen eine feste Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Für die Zeiträume, in denen eine variable Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt, das es unmöglich macht, die Rendite im Voraus zu bestimmen.】

【Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung:

Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass, vorbehaltlich einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindestverzinsung, die Wertentwicklung des jeweiligen Referenzsatzes dazu führt, dass in einzelnen oder allen Zinsperioden gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden.】

【Falls Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden:

Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen in den verschiedenen Zinsperioden

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen in den verschiedenen Zinsperioden ist dem Risiko ausgesetzt, dass in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen, wodurch es zu starken Schwankungen der Zinserträge kommen kann. Diese können auch Null sein. Außerdem können die Gläubiger die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) zum Erwerbszeitpunkt noch nicht feststellen, so dass auch ein Renditevergleich mit anderen Anlagen im Vorhinein nicht möglich ist.】

【Falls Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung:

Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass die maximal erzielbare Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen von vornherein begrenzt ist **【Falls zusätzlich Automatische Vorzeitige Beendigung:** und die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet, wenn die Summe der von der Emittentin geleisteten Zinszahlungen einen bestimmten Betrag erreicht hat】. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Rendite (sofern es eine solche gibt) kann unter der erzielbaren Rendite für vergleichbare Anlagen ohne Höchstverzinsung liegen.】

【Falls Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten:

Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten (Range Accrual)

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten ist dem Risiko ausgesetzt, dass von der Emittentin unter

		Umständen für einzelne oder alle Tage bestimmter Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Hierdurch ist es nicht möglich, die Rendite der Schuldverschreibungen zum Erwerbszeitpunkt zu bestimmen und mit anderen Anlagen zu vergleichen.】 【Falls Schuldverschreibungen mit Raten-Struktur: Raten-Struktur Die Schuldverschreibungen werden in mehreren Raten zurückgezahlt. Eine etwaige Verzinsung der Schuldverschreibungen bezieht sich demnach nicht während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die gesamte Festgelegte Stückelung, sondern auf den in der jeweiligen Zinsperiode maßgeblichen, d.h. noch nicht zurückgezahlten Teil der Festgelegten Stückelung.】
		Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung Falls die Schuldverschreibungen auf Grund eines Kündigungswahlrechtes der Emittentin oder einer automatischen Beendigung, wie sie in den Emissionsbedingungen ausgeführt sind, oder aus einem sonstigen Grund vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger der Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung kann unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben. Außerdem wird es einem Gläubiger unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung vergleichbare Anlageform zu reinvestieren (Wiederanlagerisiko). Zudem besteht die Möglichkeit, dass zwischen der Kündigung einer Schuldverschreibung und deren Rückzahlung ein Wertverlust eintritt. 【Falls referenzsatzabhängige Verzinsung: Referenzsatzabhängige Verzinsung und/oder referenzsatzabhängige vorzeitige Rückzahlung Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zinszahlungen und/oder vorzeitige Rückzahlung von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen oder damit zusammenhängenden Formeln, Bedingungen oder Ereignissen direkt oder mittelbar abhängig gemacht werden, ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einem Erwerb von herkömmlichen Schuldverschreibungen nicht bestehen. 【Falls Faktoren größer 1 in Formeln: Die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Referenzsatz werden für die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch den Faktor noch verstärkt. Durch eine für den Anleger ungünstige Wertentwicklung des Referenzsatzes entstehen überproportionale Verluste in der Schuldverschreibung.】 Die sich aus einer Anlage in Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder vorzeitiger Rückzahlung tatsächlich ergebende Rendite (sofern es eine solche überhaupt gibt) kann im Zweifel erst nach der Veräußerung bzw. Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt werden. Der Preis referenzsatzabhängiger Schuldverschreibungen wird von Faktoren beeinflusst, die auf komplexe Art miteinander zusammenhängen, u.a. auch durch die Preise auf den

		Märkten für derivative Finanzinstrumente. Es kann nur der Kurs des Referenzsatzes bzw. seine Entwicklung zu bestimmten Zeitpunkten oder während bestimmter Zeiträume für die Festlegung von Zahlungen erheblich sein. Den an der Börse bekanntgegebenen Preisen liegen nicht immer Transaktionen zu Grunde, so dass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Schuldverschreibung widerspiegeln müssen. Geschäfte der Emittentin und/oder mit ihr verbundener Unternehmen in Bezug auf die Referenzsätze können einen Einfluss auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze und damit auch auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.
		Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger Der Erwerb, das Halten und/oder die Veräußerung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung kann für den Gläubiger mit negativen regulatorischen, steuerlichen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen.] [Falls Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen: Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen Die Emissionsbedingungen können Regelungen vorsehen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten können, gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können oder der jeweils maßgebliche Referenzsatz abweichend ermittelt werden kann. Verzögerungen können dazu führen, dass sich die Laufzeit über den ursprünglichen Fälligkeitstag hinaus verlängern. Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz, die auch vor dem Tag der Begebung liegen können, Anpassungen bezüglich dieses Referenzsatzes und/oder der Emissionsbedingungen erfolgen können.] [Falls referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen: Informationen zu Referenzsätzen Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze erhalten. Keine der vorgenannten Personen hat eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger der Schuldverschreibungen oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben. Ferner können diese Personen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Referenzsätze der Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.]

[Falls referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen:

Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist die Höhe der von der Emittentin zu erbringenden Zahlungen (sofern nicht in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte Mindestzahlungen zugesichert sind) primär von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes, mehrerer Referenzsätze, von einem Wert oder mehreren Werten aus einer bestimmten Auswahl von Referenzsätzen oder von einer Formel abhängig. Die Referenzsätze können selbst erhebliche Zinsänderungsrisiken und andere Risiken beinhalten. Sie bergen in Abhängigkeit von ihrer Art spezifische Risiken, die den Wert der Schuldverschreibung wesentlich beeinflussen und dazu führen können, dass der Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger von der Emittentin gezahlter Zinsen insgesamt wesentlich unter dem Ausgabepreis oder, im Falle eines späteren Erwerbs der Schuldverschreibung durch einen Gläubiger, unter seinem Erwerbspreis liegen oder auch Null sein kann, mit der Folge, dass die Gläubiger der Schuldverschreibung somit ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren können. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Referenzsatz während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr oder nicht mehr in der maßgeblichen Form zur Verfügung steht oder es bei seiner Ermittlung zu Unrichtigkeiten oder sogar Manipulationen kommen kann. Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung der Referenzsätze können nicht getroffen werden. Daher kann die vergangene Wertentwicklung keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden.]

[Falls mehrere Referenzsätze:

Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze (auch „Multi“)

Gläubiger können Verluste erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren, wenn ein Ereignis im Hinblick auf alle Referenzsätze eingetreten ist. Die Verzinsung der Schuldverschreibung kann aber auch von nur einem der Referenzsätze abhängen. In diesen Fällen können negative Wertentwicklungen einzelner Referenzsätze nicht durch positive Wertentwicklungen anderer Referenzsätze kompensiert werden. Bei bestimmten Typen von Multi-Varianten kann der Einfluss des Eintritts eines für die Schuldverschreibungen relevanten Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz auf alle Referenzsätze Einfluss haben. Dies kann vom Grad der Diversifikation der Referenzsätze abhängen. Wechselwirkungen zwischen den Referenzsätzen können den Preis von Schuldverschreibungen beeinflussen, die an mehrere Referenzsätze gebunden sind. Gläubiger können, abhängig vom genauen Typ der Schuldverschreibungen, auch dann empfindliche Verluste im Hinblick auf die angelegten Mittel erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren wenn ein Ereignis nur im Hinblick auf einen einzelnen Referenzsatz eingetreten ist.]

[Falls Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen:

Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Doppel- oder Mehrwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]

		[Falls Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit: Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit ist zu beachten, dass diese entweder von der Emittentin oder vom Gläubiger (vorausgesetzt es besteht ein entsprechendes Kündigungs-/Einlösungsrecht für ihn) gekündigt oder vom Gläubiger auf einem Sekundärmarkt verkauft werden müssen, damit er seine Anlage realisieren kann. Die Liquidität einer Anlage in die Schuldverschreibungen ist für den Gläubiger in einem solchen Fall auf die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger vorgesehenen Zeitpunkte und Bedingungen (bzw. auf einen funktionierenden Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen) beschränkt.] [Falls Pfandbriefe: Pfandbriefe Pfandbriefe unterliegen im Hinblick auf ihre Ausgestaltung dem Pfandbriefgesetz, welches unter anderem ein Kündigungsrecht der Anleger ausschließt. Pfandbriefe können daher Bedingungen enthalten, die von Bedingungen anderer Schuldverschreibungen abweichen.] [Falls Nachrangige Schuldverschreibungen: Nachrangige Schuldverschreibungen Die Emittentin kann nachrangige Schuldverschreibungen (nicht als Pfandbriefe) begeben. Diese begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Sie unterliegen besonderen rechtlichen Bestimmungen, da sie ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR darstellen. Sie sind daher mit besonderen Risiken verbunden. Insbesondere gehen die Ansprüche des Gläubigers gegen die Emittentin aus nachrangigen Schuldverschreibungen im Falle der Liquidation, Insolvenz, eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens, den Ansprüchen dritter Gläubiger aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten vollständig im Rang nach, so dass so lange kein Betrag unter den nachrangigen Schuldverschreibungen gezahlt wird, bis alle Ansprüche nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin voll erfüllt sind. Kein Gläubiger darf seine Ansprüche aus einer nachrangigen Schuldverschreibung gegen Ansprüche der Emittentin aufrechnen. Darüber hinaus, kann es unter bestimmten Voraussetzungen bei einer vorzeitigen Rückzahlung von nachrangigen Schuldverschreibungen oder bei einem Rückkauf durch die Emittentin gemäß den für Kreditinstitute maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dazu kommen, dass Gläubiger erhaltene Zahlungen zurückgewähren müssen.]]

²⁶ D.6.	Risikohinweis, dass der Anleger seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnte	[Einschlägige Informationen, wie in Punkt D.3 enthalten, sind wiederzugeben: [•]] Risikohinweis: [Der Anleger kann trotz [definierter, fester Rückzahlungsbeträge] [definiertem, festen Rückzahlungsbetrag] seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren, wenn sich das Emittentenrisiko verwirklicht.] [Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.] I

²⁶ Punkt D.6. wird nicht im Fall von Schuldverschreibungen aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Emissionsbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nennbetrags zu zahlen.

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b.	Gründe für das Angebot, Zweckbestimmung der Erlöse	[Entfällt. Die Gründe für das Angebot liegen in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken] [•]
E.3.	Angebots-konditionen	Beschreibung der Angebotskonditionen: [Ausgabepreis: [•]] [Ausgabeaufschlag: [•]] [Kleinste [handelbare] [und] [übertragbare] Einheit: [•]][(oder ein ganzzahliges Vielfaches davon)] [Freibleibendes öffentliches Angebot: ab [•] [bis [•] [zum Ende der Gültigkeit des Prospekts] [(der „Angebotszeitraum“)]] [Angebotszeitraum und Zeichnungsfrist: Die Zeichnungsfrist dauert vom [•] bis [•]. Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Danach erfolgt das Angebot freibleibend [bis [•] [zum Ende der Gültigkeit des Prospekts] [(der „Angebotszeitraum“)].] [Mindestzeichnungsvolumen: [•]] [Höchstzeichnungsvolumen: [•]] [Mitteilungsmethode: [•]] [Verkaufsprovision: [•]] [Sämtliche erforderlichen Definitionen für Begriffe einfügen, die in der Zusammenfassung verwendet werden und die nicht bereits vorstehend definiert wurden:] [Weitere Definitionen:] [•] I
E.4.	Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen, einschließlich Interessen-konflikten	Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen: [Entfällt. Es gibt keine derartigen Interessen.] [•]

E.7.	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Geschätzte Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden: [Entfällt. Die Emittentin selbst stellt keine Ausgaben in Rechnung. Es können jedoch andere Kosten, wie etwa Depotentgelte anfallen.] [•]

RISK FACTORS

The following is a general discussion of certain risks typically associated with DekaBank, which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued by the Issuer, and which are related to the purchase, the ownership and the disposition of Notes. DekaBank does not purport such general discussion to be a comprehensive description of all risks which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this section does not consider an investor's specific knowledge and/or understanding about risks typically associated with DekaBank and the purchase, ownership and disposition of Notes, whether obtained through experience, training or otherwise, or the lack of such specific knowledge and/or understanding, or circumstances that may apply to a particular investor. Most of those factors depend on events or circumstances whose occurrence is unpredictable and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such events or circumstances occurring.

Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information about these risks, together with the other information in the Prospectus (including any supplement to this Prospectus and all documents incorporated by reference herein) and in the relevant Final Terms, before investing in any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own investment advisors, tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents. In case a prospective purchaser of the Notes contemplates to acquire such Notes in its function as trustee for a third person, particular care should be taken of the situation of the person for whose account the Notes shall be purchased.

The purchase of certain Notes issued under the Prospectus may involve substantial risks and is only suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in such Notes. All investors should take into consideration that the chance to attain proceeds above the average level are typically associated with an increased investment risk. Furthermore, such prospects of proceeds above the average level may be associated with a long-term commitment of capital or limited liquidity. Certain Notes (other than Pfandbriefe) issued under the Prospectus may not be principal protected and accordingly, there is no guarantee that a holder of Notes (the "Holder") will be entitled to the return at maturity of the principal amount invested. Therefore, investors may lose all of their capital invested.

In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may combine with the result that they could intensify each other.

The following section B.1. is a general discussion of certain risks which may directly or indirectly influence DekaBank as the parent company of Deka Group; sections B.2. to B.8. contain general and specific risks relating to the Notes.

Part B Risk Factors (English Version)
Teil B Risikofaktoren (englische Fassung)
B.1. Risks relating to the Issuer

B.1. Risks relating to the Issuer

Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes

The valuation of the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds may be described by a rating of a rating agency. Information relating to the relevant rating agencies (taking into consideration the requirements of Regulation (EC) No. 1060/2009, as amended) as well as to ratings of DekaBank may be requested during normal business hours at the address of the Issuer.

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency, the higher the rating agency assesses the risk of liabilities being not or being not timely repaid. A rating is not to be considered a recommendation to buy, sell or hold a Security and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without any possibility for interference by the Issuer. Such suspension, downgrade or withdrawal may materially adversely affect the market price of Notes issued by DekaBank. Additionally, a downgrade under a certain grade may preclude certain groups of investors from investing in Notes. Furthermore, a downgrade may have a negative impact on DekaBank's ability to refinance its debt as well as on its financial and assets position and profit status.

Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application

General Risks

The business activity of Deka Group is subject to a complex legal framework and supervisory measures of the competent regulatory authorities and central banks in the countries where it conducts its business. The legal regime applicable to financial institutions such as the Deka Group in the various countries may change with regard to the handling of institutions incorporated under public law and, among other influences, is also subject to the respective current economic situation of the financial institute or other applicable criteria. This also applies to the laws and other regulations governing its business activities, including tax laws applicable to Deka Group's products and other laws governing the creation of new investment instruments. Apart from changes and amendments to the applicable regulatory requirements, especially the creation or application of legal frameworks or other regulations by laws, regulations, legal or administrative acts or others, even in the course of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on Deka Group and restrict its business activities. Recent examples are the implementation of the European Deposit Guarantee Schemes Directive (Directive 2014/49/EU), the scheduled introduction of a financial transactions tax (*Finanztransaktionssteuer*) and the establishment of a banking union as well as the revised EU-Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU, "**MiFID II**"), which in particular introduces new organizational and reporting obligations as well as investor protection regulations. The compliance with revised legal provisions or changed administrative practice of the competent regulatory authorities as well as the application of legal or regulatory provisions may lead to a substantial increase in administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. Furthermore, changes to tax laws or the creation of "new" investment instruments may attract the investors' focus to new products which are not yet covered by Deka Group.

Deka Group believes that it has taken the measures necessary in the light of the changes of the legal framework and the market conditions which are known to it to date. Should these measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to compensate this by additional measures, or should other new changes/requirements – including requirements for new products – occur, then this may raise funding costs, increase administrative expenses and restrict the activity for certain business areas and have a negative influence on the sales of Deka Group's products. All this may have the consequence that new business cannot be generated as expected and that expectations cannot be met. Moreover, additional adverse effects on the business as well as the financial and assets position and profit status of DekaBank and the Deka Group cannot be excluded.

Risks in Connection with Ongoing Regulatory Changes in the Banking Sector

The Issuer is subject to Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (the “**CRD IV**”) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended (in each case including any applicable prudential regulation complementing this regulation) (the “**CRR**”) (collectively the “**CRD IV package**”) The CRD IV package harmonises substantial aspects of regulatory provisions on an EU-wide level. For example, the equity capital requirements have been raised. A liquidity coverage requirement (will be incrementally introduced from 1 October 2015 onwards while net stable funding requirements (meaning a minimum amount of long-term stable sources for refinancing) will be subject to an observation period before further legislative measures may be proposed by the European Commission by 31 December 2016. Capital being tied, in particular by the liquidity requirements, may limit the financial flexibility of the Issuer and therefore its business activities.

The CRD IV package contains various mandatory calculation, notice, and publication requirements in relation to own funds and liquidity. Further, the CRD IV package mandates specific measures for the identification, monitoring and control of the risks of excessive indebtedness. Procuring the assets required to meet CRD IV package requirements could lead DekaBank to incur considerable extra costs.

The CRD IV package and the KWG, as amended, contain stricter standards of corporate governance, improved risk management functions and risk control, and improved regulatory supervision of financial institutions, as well as the possibility of national regulatory supervisors to impose effective, proportional and deterring sanctions.

Many of the provisions of the CRD IV package will only become effective once the European Commission has passed delegated and implementing legislation proposed by the European Banking Authority (“**EBA**”). Other provisions such as, in particular, the national implementation into the KWG will become effective incrementally or require implementing regulations. In particular, the CRR requires the European Commission to review and report on whether the CRR should contain a requirement that Additional Tier 1 or Tier 2 capital instruments are to be written down in the event of a determination that an institution is no longer viable by 31 December 2015. The final content of the CRD IV package is therefore not definite in all respects and final rulemaking may take several years in some areas.

The EBA, the European Central Bank (the “**ECB**”) and the BaFin will regularly assess risks and vulnerabilities in the European banking sector, in particular by performing stress tests. Due to the fact that the outcome of these stress tests is published, there may be a negative impact on investors' confidence in the financial market as such or in specific institutions such as the Issuer. Any deficiencies detected during stress tests may result in the supervisory authorities exercising their powers and requesting remedial action.

Risks in connection with the Single Supervisory Mechanism and other regulatory measures

In October 2013, the Council of the European Union adopted regulations creating a single supervisory mechanism (the “SSM”) for the oversight of banks and other credit institutions in a number of EU Member States, including Germany. The SSM encompasses a Regulation conferring specific tasks on the ECB concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions and a Regulation amending Regulation (EU) No 1093/2010 establishing an European Banking Authority (“**European Banking Authority**”) as regards the conferral of specific tasks on the ECB pursuant to the aforesaid Regulation (EU) No 1024/2013. Furthermore, the ECB has, on 16 April 2014, adopted a Regulation establishing the framework for cooperation within the Single Supervisory Mechanism between the European Central Bank and national competent authorities and with national designated authorities. As a consequence, the Issuer as a “significant institution” is also subject to the direct supervision of the ECB since 4 November 2014. The change in the responsibilities of the supervising authorities could result in the Issuer incurring considerable costs and expenses.

On 1 January 2016 the single resolution mechanism for the banking union (the “SRM”) will become effective. The SRM is based on the resolution regime of the Crisis Management Directive including the bail-in tool and is intended to provide for an integrated single system for dealing with failing banks within the member states of the banking union. From this date, the Issuer will have to pay contributions to European bank resolution fund for all members of the Banking Union, which may be significantly higher than the ones currently contributed to the German Restructuring Fund (*Restrukturierungsfonds*).

The German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen*) provides for further resolution tools (please see explanations under B.2. “Risks in relation to a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions”).

Lastly, additional regulations to avoid further financial crises should be expected. Regulatory changes, in particular the implementation of the European Deposit Guarantee Schemes Directive into German law (see also “F.4.4 Protection Systems” in this Prospectus), may result in increased costs. Ongoing reforms in respect of banks’ internal governance, in particular remuneration policies, and in respect of financial market infrastructure are likely to result in increased costs and, as the case may be, could have adverse effects on the funding models of banks.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Market Crises

Financial market crises may be caused by various factors, in the most diverse lines of business, sectors, (sub-)markets, countries and, among others, by individual companies or groups of companies, crises of states or federations, geopolitical conflicts and also as a result of natural disaster. The globalisation of markets and the complexity of singular businesses, which interlink different fields of business or financial market segments one way or the other, have the consequence that crises – e.g. such crises deriving from financial markets, resulting from over indebtedness of states, acts of war or misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants – and market (sub-)segments in different ways directly or indirectly, immediately or with temporary delay – to some extent even for the longer term.

General loss of confidence in the markets, which usually has an across-the-board effect irrespective of any consideration for individual companies, up to panic reactions by market participants – including “domino effects” for technical reasons – may have further unfavourable consequences. Central banks across the world have been extremely active in their attempts to manage the fallout from the financial crisis and the euro zone debt crisis. This has brought with it unprecedentedly low interest rates. The risk of deflation, particularly in the euro zone, is a key consideration for the ECB’s monetary policy. Programmes for the purchase of securities have put exceptional levels of liquidity back into the markets. And if combating the risk of deflation is the main short-term concern, there are medium-term risks in eventually ending this highly expansive monetary policy. Correlation between individual market sub-segments may lead to intensifying negative effects on the different financial markets with corresponding global impact.

It cannot be excluded that crises which have already peaked and also those crises which are still current will have a long term and lasting effect on the financial markets, the business cycle and the economic growth on which the economic development of Deka Group is also dependent. Furthermore, it cannot be excluded that other crises will occur in the financial markets, which may have a significant direct negative effect on the business areas of DekaBank and thereby on its assets and liabilities, financial position and profits and losses.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks

The German banking sector is characterised by intensive competition and consolidation tendencies which is, among other factors, also influenced e.g. by EU legislation or by the European Commission. Alongside private banks, cooperative banks and public sector banks ("**Savings Banks**" (or "**Sparkassen**")) and Federal State Banks ("**Landesbanken**"), in recent years foreign banks have taken an increasing influence on this competition. The market shows over-capacities in certain business segments. As a consequence of the intensive competition, certain banking business segments often only allow to generate low – partially not even cost covering or not risk adequate – margins which have to be compensated by revenues derived in other business segments. Deka Group is exposed to such competition which is also influenced by the cyclical and political environment. Due to the membership of Deka Group to the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) it also can be exposed to risks based on decisions from the European bodies to member institutes, and to the proposals for solutions resulting therefrom, which will directly or indirectly cause negative effects to the liabilities, financial position and profits and losses.

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase in insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets as such. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments. The lack of confidence in capital markets due to the ongoing turbulences in the financial markets results in significant volatility or reduced demand for share, bond and fund investments respectively while traditional savings and term deposits have had a substantial increase. Moreover, the trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments.

As Deka Group primarily acts on the German and Luxembourg market, it is particularly dependent on the cyclical and political development and the situation regarding competition within the banking sector in Germany and in Luxembourg and, from an overall perspective, the area of the European Economic and Monetary Union. By its activity as part of the asset management on other markets in the world and the strategy aiming on internationalisation, also global economical developments play an increasingly important role for Deka Group. Furthermore, the developments on international securities' markets and, with regard to Asset Management Property business division, on real estate markets, are – in particular – of significant importance.

The political situation in 2015 has been dominated by the conflict in Ukraine and what the future holds for Greece. Uncertainties on the financial markets, which usually become apparent in market fluctuations, have been kept in check by the high levels of confidence in the influence wielded by central banks. At the beginning of the year, the ECB launched a major programme for the purchase of securities aimed at countering the threat of deflation. In addition German companies in particular benefit from the weak euro and low energy prices.

But then consumption developed favourably stable. It remains to be seen to what extent the material changes in the economical and product environment will have an effect on DekaBank's cost and profit development. In addition, if negative developments occur or developments which do not meet expectations in sub-segments which are relevant for DekaBank's business areas, this also may have a substantial negative effect on the assets, financial and profit status of Deka Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved in the business activity.

Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model

Deka Group is the fully-fledged securities service provider („**Wertpapierhaus**“) for the *Sparkassen*. Deka Group has continued and advanced its existing strategy to strengthen its market position and to sustainably increase the company value and thereby consequently serve the objectives of the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

This shall be achieved, *inter alia*, by the mutual use of know-how and infrastructure, optimizing the range of products, the continuation of all measures taken to sustainably improve the performance and the integral support of the Savings Banks (*Sparkassen*) in their own concern or on behalf of their customer. On the basis of these activities and by the optimal use of the full potential of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, Deka Group at the same time seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now. In addition, the profit base shall be stabilised across the business divisions. These goals are supported by ongoing cross-divisional measures to increase efficiency and intense testing and implementation of cost efficiency measures.

If Deka Group for any reason (including technical reasons as well as, based on the development of the international capital, money and property markets – also considering the global financial markets crisis) does not succeed in the expected time in implementing these above-mentioned measures completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, or if the new shareholders will make changes on the strategy or the business model or if this becomes necessary due to regulatory requirements, this might generally have also a negative impact on the profits or the expected profitability and consequently for the financial and assets position and the corporate value of Deka Group.

Risks relating to Revenues and Profitability due to Acquisition Activities

DekaBank also makes acquisitions in implementing its business strategy. Acquisition activities (including the recent takeover of the client-based capital markets business of Landesbank Berlin AG (LBB) and LBB-INVEST) involve certain risks which emerge from e.g. corporate-cultural aspects like deficits in communication or general integration problems as well as from operational or systemic differences, which are – concerning their expenses and impacts – difficult to quantify. Additionally there are risks which are strongly depending on the particular kind of acquisition – e.g. company acquisition or the integration of separate assets or portfolios.

It cannot be excluded that risks, which are linked to these acquisitions, have not been or will not be recognized or have been or will be misjudged and that, after the acquisition, it arises that the integration is not successful and does not correspond to the expectations of the *Sparkassen-Finanzgruppe* or that DekaBank misjudged the market position, the revenue potential, the profitability and growth opportunities or other relevant factors. Such misjudgments may also relate to the practicability of the strategy which the respective acquisition was based upon.

In such a case the achievement of the Issuer acquisition-based objectives as well as the value of a potential investment in total or the value of acquired assets would be immensely at risk and expected expenses concerning the acquisition could possibly be exceeded as well as negative effects on the capital-, financial and profit-situation of the Issuer could be caused. Furthermore it cannot be excluded that, due to by the arrangements, activities and expenses linked to it, even in case of an acquisition running as scheduled, negative influences concerning the profitability as well as the equity capital might – at least temporarily – show up.

Risk Management and Risk Monitoring System

In the conduct of its business, Deka Group faces various legal, economic and organisational risks. Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided below the individual risk types, which for the purposes of risk monitoring and risk management are derived from the annual risk inventory:

Market price risk

Market price risk describes the potential financial loss from future market fluctuations and hence includes interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk. General interest rate risks result from changes in currency-specific swap curves, with different fixed-rate periods having an effect as well. These risks also include volatility risk in interest rate derivatives and options (cap/floor and swaption). Credit spread risks depend on changes in the issuer-specific premiums on the reference curves. These premiums depend primarily on the creditworthiness of individual issuers or sectors. Premiums for individual issues (residual risks) are also relevant. Share price risks are identified as risk factors via individual shares or indices and are influenced by risks from share or index volatility. Currency risks reflect changes in exchange rates.

Counterparty risk

Counterparty risk is the risk of financial loss resulting from the deterioration in the creditworthiness of a borrower, issuer or other counterparty (migration risk) or when the counterparty is no longer able to fulfil its contractually-agreed obligations, or is not able to fulfil them in a timely manner (default risk). Counterparty risk also includes country risk in the form of transfer risk, which results not from the business partner itself, but instead is due to its location abroad. In principle, the Deka Group makes a distinction in counterparty risk between position risk and advance performance risk. Position risk comprises borrower and issuer risk, as well as replacement risk and open position risk. Borrower risk is the danger that outstanding payment obligations to the Deka Group are not paid or not paid in a timely manner. Issuer risk is the analogous counterparty risk associated with securities. Replacement risk is the risk that if a business partner were to default, a replacement transaction would have to be conducted at less favourable market conditions. Open position risk results if a delay occurs when a business partner performs a contractually agreed obligation (performance disruption). Advance performance risk represents the risk that a business partner will not pay the contractually agreed consideration after advance performance has been rendered by the Deka Group.

Operational risk

Operational risk describes potential losses resulting from the use of inadequate internal processes and systems or their failure, as well as from human error and external events. Operational risks also include legal risks as long as these do not refer to future business activities. Other components of operational risk include personnel risk and dependency on outsourced processes (outsourcing risk), as well as compliance risk and also aspects of model risk. Reputational risks as a result of loss events are not included in the calculation of the loss potential, but they are taken into account in methods and procedures and are assessed from a qualitative perspective.

Liquidity risk

Liquidity risk is the danger of insolvency and the risks resulting from imbalances in the maturity structure of assets and liabilities. In terms of liquidity risk, the Deka Group makes a distinction between insolvency risk (liquidity risk in the stricter sense), liquidity maturity transformation risk and market liquidity risk. Insolvency risk describes the risk that the Deka Group cannot meet its current and future payment obligations in a timely manner because the Group's liabilities exceed the available liquid funds. Liquidity maturity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of imbalances in the liquidity-related maturity structure. Market liquidity risk is understood as the risk that transactions cannot be settled or closed out, or can only be settled or closed out with losses due to inadequate market depth or market disruptions.

Business risk

Business risk comprises potential financial losses resulting from changes in customer behaviour, competitive conditions or the general economic and legal framework. The Deka Group considers all factors that have an unexpected negative impact on profit as a result of volume and margin changes, and are not attributable to any of the risks described above, to be material.

Reputational risk

Reputational risk describes the danger that developments and loss events that have occurred in connection with other types of risk can have a negative impact on the external image of the Deka Group, thereby diminishing the trust that customers, business and sales partners, rating agencies or the media have in the Bank's competence. This can lead to additional losses, declining revenue, lower liquidity levels or a lower enterprise value. In view of this, reputational risks are not seen as a separate type of risk, but rather as a component of, or as factors that increase, business and liquidity risk.

Model risk

Model risk refers to potential losses arising from errors in the design, implementation or use of models. It is not considered to be a separate type of risk. Model risks arising from errors during the implementation, use or application of valuation or risk models, or from incorrectly assessing the appropriateness of a particular model, are treated as a sub-category of operational risk. They are incorporated directly into the Deka Group's risk-bearing capacity by developing and assessing corresponding scenarios as part of the self-assessment process. Model risks in the narrower sense mean the risk that financial losses may arise, or that insufficient equity cover is made available as a result of the deliberate selection, specification, parameterisation or calibration of models.

Further types of risk

The risk inventory process has identified other types of risk. The Deka Group defines shareholding risk as the risk of financial loss due to impairment of the portfolio of equity investments, insofar as they are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk. Property risk describes the risk of a decline in the value of property held in the Deka Group's own portfolio. Property fund risk results from the possibility of an impairment in the value of property fund units held in the Group's own investment portfolio.

Risk concentrations

Risk concentrations describe those risks arising primarily from an uneven distribution of business partner relationships or an uneven sensitivity of the portfolio in relation to major risk factors and which can subsequently lead to significant economic losses for the Deka Group. Risk concentrations can occur both within the major risk types (intra-risk concentrations) as well as between different material types of risk (inter-risk concentrations) and are a focus of risk management and monitoring both in terms of tools looking at specific types of risk and those that apply across risk types.

In order to monitor and control the afore-mentioned risks, Deka Group has a risk management system which is intended to allow the timely monitoring of all risks and the controlled taking of risks in the context of the business strategy. In order to reflect the systematic structure of the risk monitoring, the system as well as the processes and methods are continuously reviewed and developed further. Some of the risk management methods are based upon the collection of historical data. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques as well as stress tests are applied to the data collected.

Deka Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records, manages and monitors the risks. It cannot be excluded that, in particular if the above named risks occur or new risks occur that have so far not been identified or anticipated, the expectations in relation to the system or any measures taken will not be met or that the techniques used to quantify the risks may subsequently turn out to have been inadequate and that this may therefore have an adverse effect upon the reputation as well as the future financial and assets position and profits

Part B Risk Factors (English Version)
Teil B Risikofaktoren (englische Fassung)
B.2. General Risks relating to the Notes

B.2. General Risks relating to the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate, the suitability of such investment in light of its own financial needs, objectives and conditions and whether it complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in the Prospectus or any applicable supplement to this Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

A prospective investor may not rely on the Issuer, the Dealers or distributors (*Vertriebsstellen*) or affiliates of each of them in connection with its assessment of the matters addressed above and as to the legality of its acquisition of the Notes.

Issuer risk / credit risk

Holders are exposed to a so-call Issuer or credit risk. Issuer / credit risk means the risk of the Issuer becoming either temporarily or permanently insolvent, i.e. the risk that the Issuer is not able to repay all its debt. **In this case, a total loss of all capital invested cannot be excluded.** The risks in respect of the Issuer are to be taken from the section “B.1 Risks relating to the Issuer”.

Ratings may not reflect all Risks

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Notes. The ratings may possibly not reflect the potential impacts of all risks related to the structure, market, other risk factors, and other factors that may affect the value of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity

Some Notes issued under the Base Prospectus are not widely distributed and there is no active trading market. The liquidity of the Notes depends, amongst others, on the number of Notes effectively subscribed. It may deteriorate the liquidity of the Notes if substantially less than the issue volume of the relevant tranche of Notes is subscribed. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made to list Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) as well as on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or on any further or other regulated market of a stock exchange (as specified in the relevant Final Terms), no assurance is given that such applications will be in fact made and accepted for any particular Series of Notes or that an active trading will develop on the basis of such admission. The regulations of trading centres may provide so called mistrade rules according to which trading participants may make a mistrade application in order to unwind transactions in traded Notes which are, according to the relevant applicant's opinion, not in line with the market or have arisen from technical malfunction. This may have adverse economic consequences on the affected investor. Where Notes are not traded on a stock exchange at all Holders may not be able to sell their Notes at their discretion because there may not be a counterparty available at all times.

The Holders only have a possibility to redeem the Notes before maturity if provided for in the relevant Final Terms for the Notes. Depending on the Terms and Conditions, the Notes may only be redeemed by the Holders at certain dates prior to maturity or only upon maturity. This is of particular relevance for the Holders in respect to open-end Notes which may only be redeemed as a consequence of a termination by the Issuer or – to the extent a corresponding termination right (redemption right) has been agreed in the relevant Final Terms – by the Holders.

Furthermore, the Issuer is entitled to purchase and sell Notes for its own account or for the account of others and to issue further Notes which may have similar features to previously issued Notes or may give a comparable investment opportunity. This may have a negative impact on the performance and the liquidity of the Notes. Even if the Issuer commits itself to conduct market making activities for some of the Notes, it does not assume any guarantee that an active secondary market for trading in the Notes will develop or that such a secondary market (if any) will be maintained. There is no obligation of the Issuer to conduct market making for the Notes and in particular the Issuer may stop its market making activities prior to the maturity of Notes. Therefore, no guarantee can be given that the Notes may be sold at any time at a fair price. The more restricted the secondary market is, the more difficult it will be for the Holders to realise the value of the Notes prior to the possible redemption dates as set out in the relevant Final Terms.

Market Value of the Notes

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a large number of additional factors, such as the value or volatility of a reference rate, market interest and yield rates and the time until the maturity date of the Notes. Generally, the longer the remaining term of the Notes is, the higher the price volatility as compared to conventional interest-bearing notes with comparable maturities. The market values of the Notes issued at a substantial discount or premium tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing notes.

An investment in the Notes involves the risk of later changes in market interest rates which may adversely affect the value of the Notes. The way how interest changes have an influence of the value of the relevant Notes is depending on the actual features which are set out in the relevant Final Terms (in this regard, see also the risks relating to the specific types and specific features of Notes).

The value of the Notes and (in the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption) of the reference rate(s) generally depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

Financial Market upsets, German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention

Market upsets on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities and thus almost all investments and lead to extensive governmental intervention. It is generally not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from the current and future market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Notes and their underlyings, if any.

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung einer Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung – Restrukturierungsgesetz*). Its special restructuring scheme includes the following measures: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 *et seqq.* of the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz – “KredReorgG”*), (ii) the reorganization procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to sections 7 *et seqq.* of the KredReorgG.

Whereas a restructuring procedure may generally not interfere with rights of creditors, a reorganization plan established under a reorganization procedure may provide for measures that affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims. These measures are subject to a majority vote of the creditors and shareholders of the respective credit institution. However, they apply to all relevant creditors (irrespective of their specific voting behaviour). Measures pursuant to the KredReorgG are instituted upon the respective credit institution's request and respective approval by the Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – “BaFin”*). The Holders' claims may be adversely affected by a reorganization plan.

Section 3 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, “KWG”*) provides that banks – even without the occurrence of a resolution or restructuring event – when reaching certain thresholds are required either to cease certain commercial, loan or guarantee transactions that are deemed to be risky by the German legislator or to assign it to a legally and financially independent financial institution that is a separate, stand-alone legal entity. In addition, presumably from 1 July 2016 onwards, the competent supervisory authority will be able to prohibit institution-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks. Similar consequences are stipulated in a proposal for a regulation on structural measures improving the resilience of EU credit institutions published by the European Commission has on 29 January 2014 (the “**EU Ring-Fencing Regulation**”), which will after its coming into effect superpose significant parts of the German Ring-Fencing Act and, in individual cases, may have a wider impact on the Issuer than this is the case under the currently existing Ring Fencing Act.

Holdings' claims could potentially be adversely affected by the implementation of the ring-fencing requirements and the prohibition of certain businesses, in particular, the initial debtor under the bond could be replaced by a substitute debtor. Alternatively, the claims of the bondholder may remain with the initial debtor, but the debtor's assets, business activities and/or creditworthiness may not be identical compared to the situation prior to the transfer order (*Übertragungsanordnung*) being issued. It cannot be excluded that the legal separation of certain trading activities of the Issuer may have negative effects on the business model and/or the profitability of the Issuer, which may in turn affect the Issuer's capability to fulfil its obligations under the Notes *vis-à-vis* the Holders.

Risks in relation to a recovery and resolution procedure (“bail-in rules”) for credit institutions

Since 1 January 2015, the Issuer is subject to the provisions of the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen*, “SAG”). In addition, Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism (the “SRM-Regulation”), most provisions of which will apply from 1 January 2016 onwards (directly and without a transposition into national law being necessary) also provides for certain resolution tools (such as a reduction of the principal amount of claims or a conversion to equity, a transfer of claims or liabilities of the institution concerned or even a resolution of the institution concerned), which may strongly influence the Holder's rights and have a significant adverse effect on the enforcement of rights under the Notes. Among other things, the Issuer may be affected by the following measures, which may have an impact on the bonds.

As part of the SAG and the SRM-Regulation, tools are being provided that give the competent supervisory and resolution authorities the opportunity to recover or resolve credit institutions or investment firms. In particular if the financial position of a credit institution or investment firm deteriorates significantly and the institute breaches regulatory requirements, the supervisory authorities may require the entity to implement reorganisation measures, such as reducing the risk profile, conducting recapitalisation or restructuring measures and changing the business or refinancing strategy.

Furthermore, the resolution authorities may impose resolution measures if a credit institution's existence is threatened and the threatening failure cannot be averted by alternative measures in an equally effective manner and the respective measure is in the public interest. In this situation the resolution authorities are entitled to far-reaching interventions. These include, among other things, a so-called “bail-in tool” that enables the resolution authorities, to write down or convert relevant capital instruments and certain depreciable liabilities into shares or Common Equity Tier 1 instruments. The extent to which the claims under the Notes are being converted or will become extinct by the application of the bail-in tool depends on a number of factors, which, as the case may be, are beyond the Issuer's control

If the preconditions for a resolution are met, the competent resolution authority may also (as an alternative to or in combination with the bail-in tool) issue a transfer order according to which the Issuer has to transfer its shares or its assets and liabilities, in whole or in part, to a third party, a so-called bridge institute or an asset management vehicle. The claims of Holders may be adversely affected by a transfer order, in particular, the original obligor of the Note to be replaced by another obligor. Alternatively, the claim against the original obligor may remain, whereas the situation regarding the obligor's assets, its business activities and/or the solvency may not correspond with the situation before the transfer order. In addition to the resolution tools, the resolution authority has numerous supplementary powers, which it can use to ensure the effectiveness of the resolution measures.

Hence, by decision of the competent resolution authority under the SAG (if the requirements provided for in the SAG are met) the Nominal Amount of the Notes could be written down in whole or in part or converted into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer and Interest Payments could be cancelled. A write-down of the Nominal Amount of the Notes or a conversion into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer would release the Issuer from its relevant obligations under the Terms and Conditions. Holders of the Notes would have no further claim against the Issuer under the Notes. The resolution tools can thus greatly affect the Holder's rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Notes. In the worst case, this can lead to a total loss of the invested capital.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution.

Risk of Statutory Subordination

The German Federal Government has presented a draft bill for an Act Adapting the National Bank Resolution Law to the Single Resolution Mechanism and to European Requirements for a Bank Levy (*Entwurf eines Gesetzes zur Anpassung des nationalen Bankenabwicklungsrechts an den Einheitlichen Abwicklungsmechanismus und die europäischen Vorgaben zur Bankenabgabe*). The draft bill, if implemented, would introduce a new provision into the KWG according to which claims under certain unsecured debt instruments, such as unsubordinated Notes, would be subordinated to other senior unsecured liabilities of a credit institution in an insolvency proceeding, which is opened on or after 1 January 2016 in respect of a credit institution in accordance with the provisions of the CRR, such as the Issuer. As a consequence of the subordination, the bail-in tool would be applied to these unsecured debt instruments prior to the application of this resolution measure to other senior unsecured liabilities in the context of a resolution scenario. Such statutory subordination, if enacted, may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of its investment. Such subordination may also negatively impact the market value of the Notes prior to any insolvency proceedings or resolution measures.

Exchange Rate Risks / Currency Risks

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation, and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Potential Holders should be aware that an investment in the Notes may or, in the case of Dual Currency Notes, will involve exchange rate risks, inflation-risks and other currency-related risks (including monetary reforms). The Notes may be issued in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction or other than the currency the Holder's financial activities are denominated principally and accordingly, there is a risk of economical losses by the Holder in the case of revaluations of the currency of the Holder's home jurisdiction or of the currency the Holder's financial activities are denominated principally compared to the Specified Currency or contrariwise the latter one is devaluated compared to the former ones.

For Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption there are additional risks, if the relevant reference rate(s) is (are) quoted or maintained in another currency than the currency of the Notes or the currency or exchange rate considered for determination of the Interest and/or Early Redemption Amount. If the relevant Final Terms do not include an explicit currency hedge, an unfavourable development of the currency (currencies) of the reference rate(s) may completely absorb or even exceed accrued profits. Any negative performance of the reference rate(s) may even be amplified by such a negative performance of the currency of these reference rate(s).

Potential Conflicts of Interest

The Issuer, the Calculation Agent, the potential Dealers or distributors or any of their respective affiliates may at present or in the future, for their own account or for the account of any customer, enter into transactions involving the reference rate(s) (including other obligations the Notes are linked to) the Notes are linked to (including any hedging arrangements in connection with the obligations of the Issuer under the Notes).

Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their respective affiliates may at any time (i) trade in already issued Notes and may act as if the Notes issued by the Issuer were not existing and (ii) issue further financial instruments relating to the same reference rate as the Notes already issued by the Issuer. Any such transactions or business may lead to potential conflicts of interest between the own interests of the aforementioned persons and the interests of the Holders and may have a negative effect on the value of the relevant reference rate(s) and the Notes.

Potential conflicts of interest may also arise due to the function of the Fiscal Agent, the Calculation Agent or the Paying Agent (including with respect to certain discretionary determinations and judgements that such Fiscal Agent, Calculation Agent or Paying Agent may make pursuant to the Terms and Conditions and which may influence the amount of payments or deliveries to be made by the Issuer under the Notes) between the own interests of the Issuer and/or the Fiscal, the Calculation or the Paying Agent and the interests of the Holders. A possible conflict of interest between the interests of the Holders and the own interests of the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or Paying Agent may arise or be intensified, particularly if an agent performs several functions (e.g. the Issuer is at the same time the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or the Paying Agent or another agent is the Fiscal Agent and Paying Agent).

Legality of Purchase

Neither the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a potential Holder, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that potential Holder with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Change of Law

The descriptions in this Prospectus are based on the laws in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to law or administrative practice after the date of the Prospectus or, as the case may be, the Final Terms.

Different Jurisdictions

The law by which the Notes are governed may provide a lower or otherwise different level of protection for the Holder or a worse or otherwise different enforceability of his claims than the jurisdiction of the country in which the Holder is resident or which applies to the Holder otherwise. The enforcement of rights in another jurisdiction may be considerably more difficult and/or connected with additional costs compared to the jurisdiction of the country in which the Holder is resident.

Legal Framework 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 adviser to determine whether and to what

extent (1) Notes are legally valid investments for him, (2) Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Investors should consult their legal advisors or, if applicable, the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

It cannot be ruled out that the acquisition of Notes will, under relevant applicable law, be treated as an investment in a special statutorily regulated investment vehicle. The risk could potentially increase if it pertains to the Note's specific reference rates. This may result in adverse tax consequences arising (e.g. taxes incurred on unrealised, reinvested or lump-sum gains) which could have a negative impact on the returns of the investor's investment.

Taxation

The potential tax risks of an investment in the Notes include, *inter alia*, the risk of double-taxation, uncertainties regarding the tax treatment of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, deductions or withholdings on payments under the Notes and specific rules regarding speculation periods. Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial Notes such as certain Notes. Potential Holders are advised not to rely upon the tax summary contained in this Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential Holder. This investment consideration has to be read in connection with "*Taxation*" in Part E of this Prospectus.

Payments on the Notes may become subject to U.S. withholding tax under FATCA in certain circumstances.

The United States of America has enacted rules, commonly referred to as "**FATCA**" (Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code) that generally will impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA.

The United States of America has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the "**German IGA**"). Under the German IGA as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Notes in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

Margin Financing

If the purchase of Notes is financed through a loan and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Holder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This considerably increases the risk of loss. A Holder should not rely on the prospect of being able to pay principal and interest of the loan out of payments under the Notes or out of profits made by a sale of the Notes.

Risk Reducing or Hedging Arrangements

A Holder may not rely to be able to enter into transactions during the term of the Notes by which the risks resulting from the Notes may be excluded or restricted. Any such transactions may be impossible or only be made at a loss-generating price.

Prospective Holders intending to hedge the market risks associated with an opposite exposure in terms of risk in potential reference rates or other obligations of one or more debtors of these obligations (as the case may be) should consider in particular that the value of the Notes is not necessarily linked (directly) to the value of potential reference rates or other obligations (as the case may be) of one or more debtors of these obligations (as the case may be). Due to, *inter alia*, fluctuating supply and demand, there is no assurance during the term of the Notes that their market prices will positively correlate to those of potential reference rates or other obligations (as the case may be) of one or more debtors of these obligations (as the case may be).

Pricing and Inducements

The issue price of the Notes may be based on internal pricing models of the Issuer or the relevant Dealer or distributor and may be above their market value. The purchase price of the Notes may include issue premiums, the amount and range of which will be specified in the Final Terms. In addition, certain inducements may be granted by the Issuer to investment services companies (or internally) in connection with the placement and the offer of the Notes as well as their listing. This includes, *inter alia*, placement commissions, volume dependent trailer commissions and discounts on the issue price (if applicable).

Transaction Costs

The Notes can be purchased in a fixed price transaction or a commission transaction. In case of a commission transaction additional fees may be incurred (e.g. an *agio* or a commission). When a fixed or determinable price is agreed (a “fixed price transaction”), no incidental or consequential costs accrue for the purchase or sale of the notes. These costs are satisfied by the payment of the fixed price. When Notes are purchased or sold in a commission or fixed price transaction, several types of incidental and consequential costs charged by the deposit bank may be incurred in addition to the current price of the relevant Note. These transaction costs may be higher in relation to the invested capital if a fixed minimum remuneration is charged and the order volume is low. The incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes.

Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication

Notes issued under the Prospectus may be represented by one or more Global Notes. There will be no issuance of definitive notes whatsoever. Such Global Notes will be deposited with a clearing system and/or in the case of Euroclear and/or Clearstream Luxembourg with the relevant common depository if the Notes are issued in CGN form or with the relevant common safekeeper if Notes are issued in NGN form, as the case may be. The clearing system will maintain records of the rights under the Global Note. Holders will only be able to trade their interest through the relevant clearing system.

The Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making the payments to the clearing system or the common depository (in the case of a CGN) or the common safekeeper (in the case of a NGN) for the clearing system (as applicable) for distribution to their (custody) accountholders. Hence, in case of a default of a clearing system the Issuer will not make repeated payments. A holder of an interest in a Global Note must rely on the procedures of the relevant clearing system to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the interest in the Global Notes.

Exercise of Discretion by the Issuer

The Issuer may, in accordance with the applicable Terms and Conditions, exercise its own discretion in relation to certain determinations, fixings or adjustments which may have a direct or indirect influence on the profit of the Holders.

The Terms and Conditions may provide for the option that the determination of prices and the bases for calculation may be obtained by the Issuer from third parties. The Issuer is under no obligation to disclose the criteria it applied to its exercise of discretion. Hence it is possible that the Holders are not in the position to assess whether the Issuer's exercise of its discretion was sensible.

B.3. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes

B.3. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes

Notes may be vested without any interest, without periodic interest, with predefined interest rate or interest amount (as the case may be) for the entire term or with variable interest rate(s) or interest amount(s) (as the case may be) which in the case of reference rate related interest may furthermore be depending on one or more reference rates.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the value of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. The value of Zero Coupon Notes are more volatile than the value of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Fixed Rate Notes

An investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that changes in market interest rates during the term of the Notes may adversely affect the value of the Notes.

Floating Rate Notes

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuations in interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes usually bear interest at a floating rate comprising (i) a reference rate (such as EURIBOR, LIBOR or a CMS rate) and (ii) a Margin to be added or subtracted, as the case may be, from such reference rate and, as the case may be, under consideration of a certain factor. Typically, the relevant Margin will not be redetermined throughout the life of Notes which are no structured Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three months or six months) in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate. In case of Notes for which the interest payments are linked to the difference between two reference rates or relevant evaluation rates (spread), the risk for a development that is adverse for the Holder may be significantly intensified based on the development of the reference rates and/or the relevant evaluation rates.

Floating rates may also depend on whether a reference rate reaches, exceeds or falls below a certain threshold value or is inside or outside a certain corridor (e.g. in the case of digital interest components). A higher or lower interest rate may be applicable. In such case the slightest change to the relevant reference rate may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Notes and the risks inherent in Notes with reference related interest need to be considered in addition.

It cannot be ruled out that the interest amount equals zero or that no interest on the Notes will be paid during individual or all interest periods. Further details are contained in the section "Special Risks for Notes with reference related interest and/or reference rate related early redemption

Inverse Floating Rate Notes (Reverse Floater)

Inverse Floating Rate Notes usually bear interest at an inverse floating rate comprise (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR or a CMS rate). The market value of such Notes typically is more volatile than the market value of Floating Rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the yield of Inverse Floating Rate Notes. The Interest Amount may be zero and is usually limited to the Reference Rate.

For Notes with an inverted floating interest rate, the interest rate or the material elements of the formula may depend on a spread or one or several reference rates or on one particular reference rate reaching, exceeding or falling below a certain threshold value or being inside or outside a certain corridor. In such case the risks outlined in the previous section "Floating Rate Notes" may need to be considered accordingly.

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes usually bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert or, as the case may be, which may be converted when predetermined conditions are satisfied or at a predetermined date, from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes as soon as a conversion of the rate is deemed to be likely, e.g. because the Issuer may be expected to convert the rate because it is likely to produce a lower overall cost or the fulfilment of predetermined conditions is expected. In the case of a conversion by the Issuer from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate, as the case may be, the Holder may expect that the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current interest rates of notes with comparable maturity and features. The same may apply in case the conversion takes place when predetermined conditions are satisfied or at a predetermined date. For periods in which the Notes bear interest at a fixed rate, the Holder is exposed to the risk that the price of the Notes may decline as a consequence to a change in market interest rates. For periods in which the Notes bear interest at a floating rate, the Holder is exposed to the risk of a fluctuating interest levels and of uncertain interest amounts, which make it impossible to determine the yield in advance.

Notes with reference related interest

In the case of Notes with reference rate related interest the interest payments (if any) are, subject to a minimum interest amount determined in the relevant Final Terms, are not predetermined but depend mainly on the performance of the relevant reference rate(s). It cannot be excluded that in some or every interest period no interest at all is paid on the Notes. Further information on this subject may be found in the section "Specific Risks for Notes with Reference Rate Related Interest and/or Reference Rate Related Early Redemption".

Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods

To the extent the relevant Final Terms provide that different interest models shall be applied with regard to the interest accrued on the Notes in the various interest periods, the interest income may be subject to significant fluctuations, it may also be zero. Furthermore, the Holders are unable to determine the final yield of the Notes (if any) upon purchase so that a comparison with other investments cannot be made at the outset.

Notes with Maximum Interest

Even if a variable interest rate is relevant for the amount of interest paid on the Notes, it may also be determined that interest may in some or all of the interest periods or during the whole term of the Notes not exceed a certain maximum interest rate or maximum interest amount. In this context, the relevant Final Terms may also provide that the Notes are automatically terminated (further information is available in the section “Risks involved with an Early Redemption of Notes”) once the amount of interest payments made by the Issuer has reached a certain amount. In all these cases, the maximum return which can be made on an investment in the Notes is accordingly limited from the outset. The potential return over the entire term of the Notes (if any) may in these cases be below the realisable return for comparable investments without Maximum Interest. In case of an early redemption of the Notes the Holder additionally bears a re-investment risk (see "B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes", "Risks involved with an Early Redemption of the Notes")

Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction (Range Accrual)

The relevant Final Terms may provide that the number of days during an interest period (Interest Days) for which interest accrues under the Notes diverge from the actual number of days of such interest period. The number of Interest Days that are considered in the calculation in case of such specific day count fractions depends on conditions (such as reference rate dependent). Only those days of an interest period are counted as Interest Days where the condition defined in the relevant Final Terms under the day count fraction is fulfilled. This might lead to a situation where for no day during the interest period interest will accrue and the day count fraction, and consequently the interest amount for the interest period might be zero. Therefore, it is impossible to determine the return on the Notes as of the date of purchase and to compare it with other investments.

Notes with instalment structures

With Notes with instalment structures one has to note that the Note is redeemed in several instalments. Potential interest payments on the Notes thus relate during the whole term of the Notes merely to the part of the Notes not yet redeemed.

B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes

B.4. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes

Risks involved with an Early Redemption of the Notes

The relevant Final Terms may provide various alternatives of an early redemption of the Notes. A risk for the Holder arises in particular, if the early redemption cannot be influenced by the Holder. This is primarily the case if the Final Terms provide for an issuer call right or certain automatic termination causes. Furthermore, an optional redemption feature of the Notes is likely to limit their market value.

The relevant Final Terms may provide that the Notes may be redeemed early at certain dates on the basis of an Issuer call right. In case of doubt, the Issuer will exercise such right of redemption of the Notes if it is favourable or necessary for the Issuer, based on its own evaluations. This may, e.g., happen in case the Notes provide for high interest in comparison to the current market interest level.

In case of subordinated Notes, such termination is only permissible, if the competent supervisory authority has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended (the “**CRR**”). Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination without giving any is not permitted.

Furthermore, the Issuer might be entitled to terminate and redeem unsubordinated Notes early on the basis of various special termination rights. The Issuer might be entitled to terminate and redeem the Notes early for tax reasons, e.g. if it is required to pay any additional amounts in connection with payments which become due under the Notes as a consequence of a change or amendment of tax provisions in Germany or its application or interpretation.

Moreover, the relevant Final Terms may provide that the Issuer may terminate and redeem unsubordinated Notes early to the Holders if certain legal changes or certain events in relations to hedging arrangements which the Issuer has made in respect of its obligations from the Notes have occurred. Furthermore, certain events may be defined in the relevant Final Terms which lead to an automatic redemption of the Notes, particularly in case of Notes with reference related interest and/or reference rate related early redemption.

In case of subordinated Notes, the Issuer is entitled to terminate and redeem the Notes early on the basis of various special termination rights, if there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the competent supervisory authority that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR or – provided that an early redemption in case of a change in taxation is provided for in the relevant Final Terms – if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

Such termination in case of a change of law or – if provided for in the relevant Final Terms – in case of a change in taxation is only permissible, if the competent supervisory authority has - if provided for in the relevant Final Terms, only insofar as such permission is required according to the provisions applicable to the Notes at the time of the termination - granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR. Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, such termination due to a change of law is only permitted, if the conditions of Article 78 paragraph (4) a) CRR or, as the case may be, due to a change in taxation is only permitted, if the conditions of Article 78 paragraph (4) b) CRR are fulfilled.

An early redemption of the Notes for whatever reason may have the consequence that the return on an investment in the Notes (if any) is lower than expected by the Holder. In all cases of an early redemption, the early redemption amount of the Notes may be lower than the issue price or the individual purchase price paid by the Holder and therefore can result in a partial or complete loss of the invested capital. Furthermore, it may be impossible for a Holder to reinvest the amounts received from an early redemption of the Notes in another investment which provides a comparable investment in regard to the amount of the effective yield. In addition, a Holder may be subject to the risk that the value of his investment decreases in the period between termination and redemption.

B.5. Specific Risks for Notes with Reference Rate related Interest

B.5. Specific Risks for Notes with Reference Rate related Interest and/or Reference Rate related early Redemption

General Risks

An investment in notes where interest payments (if any) are directly or indirectly dependant on the value of one or more reference rates or related formulae or the fulfilment of certain conditions or the occurrence of certain events, involves substantial risks which do not exist in the case of a purchase of traditional notes. Although the value of such Notes will be influenced by the relevant reference rate(s), changes in the value of such reference rate(s) may have a disproportionate effect on the value of the Notes. Furthermore, the purchaser of reference rate related Notes bears the risk of default of the Issuer irrespective of the performance of the reference rate.

There is a risk that the interest amounts to be paid are lower compared to an investment in traditional notes made at the same time or, in a worst case, are even zero. **The Holder takes the risk of a complete or partial loss of the invested capital and/or to receive less or no interest income.**

Risks caused by the Dependence on Reference Rates and their Observation as well as Multipliers

In the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, the performance of the reference rate(s) may be dependent on a multitude of different factors, including *inter alia* macro-economic, financial and political events. If the formula for determining the payments becoming due include a ratio or other multipliers (e.g. factor) which is bigger than "1" the economic effects of changes in the respective reference rate are even enhanced for the Holders. The Holder has to take into consideration with such products that a for him disadvantageous development of the reference rate leads to over-proportionate losses in respect of the value of the Notes.

The amounts to be paid under the Notes can be determined based on a reference rate at a specific point in time and/or during specific periods and may otherwise disregard the development of the reference rate(s). Even if the reference rate(s) show, from an investor's point of view, a positive or negative development outside of the points in time or periods that are relevant for the present purposes, the amounts to be paid out under the Notes will be calculated only on the basis of the reference rate(s) applicable at the points in time or during the periods that are relevant for these purposes. For reference rates with a high volatility, in particular, this may result in the amounts to be paid under the Notes being considerably smaller than the value of the reference rate suggested during the remainder of the term of the Notes.

The past performance of a reference rate is not a reliable indicator for its future performance during the term of the Notes. Neither the Issuer, nor the Calculation Agent or any of the Dealers or distributors or their affiliated companies make any representation that the performance of the relevant reference rate(s) will be favourable for the Holders or that an investment in the Notes will generate positive returns. The actual yield achieved through an investment in Notes with reference rate related interest (if any) and/or reference rate related early redemption may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. It should also be considered that the market value of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption may during their term – due to the influence of general market factors – not fully reflect the performance of the relevant reference rate(s). Furthermore, fraud and other deceptive practices committed by market participants may affect reference rates and undermine due diligence efforts with respect to them. In addition, when discovered financial misconduct may contribute to overall market volatility which can negatively impact reference rates.

The amount and the point in time of any amounts to be paid under the Notes may depend to a considerable extent on the occurrence of certain circumstances. If the Terms and Conditions stipulate that certain amounts must only be paid if certain thresholds are reached, exceeded or fallen short of when the relevant reference rate is determined (cf. "Risks based on dependence on reference rates and their monitoring as well as on multipliers"), the Holder may only be entitled to payment of the reduced amount (the payment may also equal zero), if the relevant circumstance has not occurred. The same applies if the Terms and Conditions provide for certain payments being made only if a particular event has occurred or not occurred (such as reaching, exceeding or falling below a barrier, interest barrier, redemption threshold, occurrence of a lock-in event) at the point in time the reference rate is determined. Whether or not an event or another circumstance has occurred may have considerable ramifications on the market value of the Notes. The risk of an event occurring that has negative consequences for the Holder, or of an event not occurring that has positive consequences for the Holder, also depends on the frequency of the relevant determination of the underlying.

Risk based on regulatory and tax consequences for the investor

The acquisition, holding and/or disposal of Notes with Reference Rate-Dependent related interest, may trigger further adverse regulatory or other consequences for the Holder compared to notes not depending on a reference rate. Potential buyers and sellers of Notes need to be aware of the fact that they may potentially be liable for the payment of taxes and other fees and charges in accordance with the laws and practices of the country to which the Notes were transferred to or held in, or of other countries. In some countries official opinions, regulations and/or tax authority directives / court judgements in relation to innovative financial instruments, such as Notes with Reference Rate-Dependent related interest, may not even exist. It is advisable for potential investors to seek expert legal and tax advice from their own lawyers and tax consultants on the consequences of acquiring, holding and/or disposing of Notes to enable them to make informed investment decisions in light of their specific situation.

Pricing

As such Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption regularly involve certain embedded derivative structures, investors may have no possibility to determine a computed value for these Notes. The price depends on factors which are interconnected in a complex manner, inter alia, the prices on the markets for derivative financial instruments. Quotations published by exchanges are not always based on actual transactions and therefore do not necessarily reflect the computed value of the Notes. A comparison with other structured securities or similar products may be difficult because of the lack of products with identical features.

Influence of Hedging Transactions of the Issuer

The Issuer and/or its affiliates may in the course of their business activity engage in trading in the relation to Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption are linked to. In addition, the Issuer and its affiliates may from time to time enter into transactions in order to partially or completely hedge the risks associated with the issuance of the Notes. These activities may have an influence on the value of the reference rate(s) and therefore also on the market value of the Notes.

Dependence on Third-Party Information

In the case of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption, the calculations made for the determination of the payments to be made by the Issuer usually rely on information concerning the reference rate(s) which are compiled by third parties. The method of gaining such data by third parties (e.g. dealers or data providers) may differ from methods used by comparable third parties and may also involve discretion. In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent. Neither the Issuer nor the Calculation Agent assumes any liability for any such calculation error, save for own wilful default or gross negligence.

Market Disruptions, Extension of Maturity and Adjustments

For Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur or certain modifications be made to the Terms and Conditions. Delays may lead to the extension of the maturity beyond the scheduled Maturity Date.

Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant reference rate modifications may be made with regard to such reference rate and/or the Terms and Conditions. Pursuant to the Terms and Conditions events which occur prior to the Issue Date may have an impact on the Notes and the Issuer may, according to the Terms and Conditions, be entitled but not obliged to take actions in its sole discretion, if and to the extent it does not refrain from the issue.

Information regarding Reference Rates

The Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, receive non public information in relation to the relevant reference rate(s) which are or may be of relevance for the relevant Notes. The issuance of Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption does not impose any obligation for the persons specified hereinbefore, to disclose such information to the Holders or to any other involved parties (irrespective whether they are confidential or not). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, publish research reports or recommendations in relation to the relevant reference rates the Notes with reference rate related interest and/or reference rate related early redemption are linked to. These activities may involve certain conflicts of interest and have an effect on the value of the Notes.

B.6. Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying

B.6. Specific Risks in relation to the Reference Rate as Underlying

In the case of Notes reference rate related interest, the amount of payments to be made by the Issuer is (unless the relevant Final Terms include a promise to pay certain minimum amounts) primarily dependant on the performance of one reference rate or multiple reference rates, of one or more values from a certain selection of reference rates or of a formula. The reference rates themselves may contain substantial interest rate or other risks. The performance of the underlying reference rate is influenced by supply and demand on the international monetary and capital markets as well as by a number of factors, such as economic and macroeconomic influences, measures taken by central banks and governments as well as by politically motivated factors. The performance of an underlying in the past does not constitute a guarantee for future events even if the historic performance or rate of the reference rate has been recorded for a longer period. It cannot be ruled out that reference rates underlying the Notes cease to be available during the term of the Notes, are no longer available in the form applicable at the point in time of the issue (e.g. due to a discontinuation or regulatory measures) or that the persons responsible for determining and/or announcing the reference rates or other market participants made mistakes or manipulated the reference rates when determining and/or announcing the same. Dependent on their type, the respective reference rates involve specific risks which may have a material effect on the value of the Notes and which may result in a redemption amount including potential interests, being paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being zero and the **Holders therefore may be losing their complete capital invested**. It is not possible to make reliable predictions about the future performance of underlyings. Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Specific Risks in relation to several Reference Rates as Underlying

The payment of interest might depend on several reference rates. Several reference rates.

Correlations between reference rates may affect the market price of Notes linked to several reference rates. In this context, “correlation” refers to the likelihood that the occurrence of an event which is relevant for the Notes with respect to one reference rate increases or decreases the risk of the occurrence of the same event with respect to a different reference rate. The influence of the occurrence of an event which is relevant for the Notes with respect to one reference rate on all reference rates might depend on the degree of diversification of the reference rates. For example, the likelihood of the occurrence of such further events is higher if the event has occurred with regard to a reference rate that has the same characteristics rather than if the reference rates have different characteristics. Correlation can change over time which might negatively affect the market value of Notes. It cannot be excluded that Holders suffer considerable losses or lose their claim for interest payment if an event has occurred merely with respect to one reference rate.

B.7. Specific additional Risks in relation to specific Features of Notes

B.7. Specific additional Risks in relation to specific Features

Dual-/Several Currency Notes

Dual-/Several Currency Notes are characterized by the fact that the Specified Currency for the issuance (“**Issue Currency**”) and for the payment of interest (“**Interest Currency**”) and/or for the redemption (“**Redemption Currency**”) differ. Additionally the Interest and Redemption Currency may differ so that altogether three currencies are relevant for the Notes. The Holder is exposed to the special risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Notes. Further information thereto can be found in the section “General risks relating to the Notes - Exchange Rate Risks / Currency Risks”. Moreover, the further risk factors above are to be read taking into consideration this specific feature of several currencies and economic areas.

Open-end Notes

For unsubordinated open-end Notes, it should be considered that these Notes have to be terminated either by the Issuer or the Holder (if the Holder has the right to terminate / Cancellation Right) or sold by the Holder on any secondary market in order to allow him to realise its investment. In such case, the liquidity of an investment in the Notes for the Holder is limited to the dates and conditions (or to an efficient secondary market for notes) as set out in the relevant Final Terms for a termination by the Holder.

B.8. Specific Additional Risks in Relation to specific Types of Notes

B.8. Specific Additional Risks in Relation to Specific Types of Notes

Pfandbriefe

The Terms and Conditions of the Notes which apply for *Pfandbriefe* will not contain any Issuer call rights and will not be issued with the benefit of a Holder put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the *Pfandbriefe*, no additional amounts will be paid to Holders so that Holders will receive interest payments net of such withholding or deduction. Prospective investors in *Pfandbriefe* should consider also the information in Part D.4. “General Information on *Pfandbriefe*” within this Prospectus.

Subordinated Notes

The Issuer may issue subordinated Notes^{*}. The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer, which rank *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise. They are subject to special legal provisions due to the fact that they may be part of the equity capital depending on their features. They are therefore particularly risk-sensitive.

Increased default risks and a lack of offset possibilities

In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No Holder of subordinated Notes may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.

Claims for repayment of payments received

In the case of the early redemption of subordinated notes or in the event that they are repurchased by the Issuer, this may, in certain circumstances, and in accordance with regulatory provisions applicable to credit institutions, result in Holders having to reimburse any payments received. This is particularly the case if the Issuer is unable to replace the funds needed for the repayment by depositing other equity capital with equivalent or greater value or the competent supervisory authority has not approved the repayment.

^{*} *Pfandbriefe* may not be issued as subordinated Notes.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

RISIKOFAKTOREN

Der folgende Abschnitt enthält allgemeine Erläuterungen von bestimmten Risiken, welche die Fähigkeit der DekaBank, ihre Verpflichtungen aus den von ihr emittierten Schuldverschreibungen zu erfüllen, beeinflussen können, und welche in Verbindung mit dem Kauf, dem Halten und dem Verkauf von Schuldverschreibungen stehen. Die DekaBank erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich der Nennung aller Risiken, die in Bezug auf die Entscheidung über den Kauf von Schuldverschreibungen relevant sind. Insbesondere wird das spezielle Wissen und/oder Verständnis jedes einzelnen Anlegers über die typischen Risiken der DekaBank und den Kauf, das Halten und den Verkauf von Schuldverschreibungen, falls dieses durch Erfahrung, Training oder in anderer Weise erlangt wurden, oder auch das Fehlen eines solchen spezifischen Wissens und/oder Verständnisses sowie die speziellen Umstände, die bei jedem einzelnen Anleger zu berücksichtigen sind, nicht berücksichtigt. Die meisten Faktoren hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist. Die Emittentin ist nicht in der Lage, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintretens dieser Umstände oder Ereignisse abzugeben.

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten vor dem Kauf der Schuldverschreibungen die folgenden Informationen über die Risiken zusammen mit allen anderen im Prospekt (einschließlich der Informationen in etwaigen Nachträgen zum Prospekt und allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potenziellen Käufern der Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihrem eigenen Anlage-, Steuer- oder Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern über die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkauf der Schuldverschreibungen einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind, beraten zu lassen. Sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen diese im Rahmen seiner Funktion als Treuhänder für eine dritte Person erwerben wollen, so sollte er besondere Rücksicht auf die Verhältnisse der Person nehmen, für deren Rechnung die Schuldverschreibungen erworben werden sollen.

Der Kauf von bestimmten Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, ist mit wesentlichen Risiken verbunden und nur für Anleger geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen. Alle Anleger sollten beachten, dass die Aussicht auf Erträge über dem Durchschnittsniveau typischerweise mit einem erhöhten Investmentrisiko einhergeht und außerdem mit einer langfristigeren Bindung von eingesetztem Kapital oder eingeschränkter Liquidität verbunden sein kann. Bestimmte Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) können unter dem Prospekt ohne Kapitalgarantie begeben werden, und folglich gibt es keine Garantie für Gläubiger der Schuldverschreibungen (die „Gläubiger“), am Fälligkeitstag das eingesetzte Kapital zurück zu erhalten. Dadurch kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals für Anleger kommen.

Darüber hinaus müssen potenzielle Anleger berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren zusammenwirken und sich dadurch verstärken können.

Der folgende Abschnitt B.1. enthält allgemeine Erläuterungen von bestimmten Risiken, welche die DekaBank als Muttergesellschaft der Deka-Gruppe direkt oder indirekt beeinflussen können; die Abschnitte B.2. bis B.8. enthalten die allgemeinen und besonderen Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Part B Risk Factors (German Version)
Teil B Risikofaktoren (deutsche Fassung)
B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin

B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin

Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen

Die Bewertung der Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen kann durch ein Rating einer Ratingagentur beschrieben werden. Informationen zu den relevanten Ratingagenturen (unter Berücksichtigung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009, in der jeweils geltenden Fassung) sowie etwaige Ratings können zu den üblichen Geschäftszeiten an der angegebenen Adresse der Emittentin erfragt werden.

Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann durch die Ratingagentur – ohne Einfluss der Emittentin – ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Eine solche Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann den Marktpreis der von der DekaBank emittierten Schuldverschreibungen negativ beeinträchtigen. Außerdem kann eine Herabstufung der Schuldverschreibungen unter ein bestimmtes Ratingniveau zur Folge haben, dass die Schuldverschreibungen für bestimmte Investorengruppen als Investitionsmöglichkeit ausscheiden. Ferner kann eine Herabstufung auch negative Einflüsse auf die Refinanzierung der DekaBank und somit auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften

Allgemeine Risiken

Die Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe unterliegt in den Ländern, in denen sie tätig ist, einem komplexen gesetzlichen Rahmen und ist Gegenstand von Aufsichtsmaßnahmen der zuständigen Aufsichtsbehörden und Zentralbanken. Der auf Finanzinstitute wie die Deka-Gruppe in den verschiedenen Ländern anwendbare rechtliche Rahmen kann sich, auch im Hinblick auf den Umgang mit öffentlich-rechtlichen Institutionen und unter anderem auch in Abhängigkeit von der jeweils aktuellen wirtschaftlichen Situation des Finanzinstituts, ändern. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte der Deka-Gruppe anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze u.a. zur Schaffung neuer Anlageinstrumente. Neben Änderungen und Anpassungen der bestehenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen kann insbesondere die Neuschaffung oder Anwendung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen, Rechts-/Verwaltungsakte oder ähnliches, auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben durch die Gesetzgebung der EU, der Deka-Gruppe zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Aktuelle Beispiele sind die Umsetzung der europäischen Einlagensicherungsrichtlinie (Richtlinie 2014/49/EU), die geplante Einführung einer Finanztransaktionssteuer und die Schaffung einer Bankenunion sowie die überarbeitete EU-Finanzmarktrichtlinie (Richtlinie 2014/65/EU, „MiFID II“), die insbesondere neue Organisations- und Meldepflichten sowie Anlegerschutzregelungen vorsieht. Die Befolgung geänderter gesetzlicher Vorschriften oder der Verwaltungspraxis der zuständigen Aufsichtsbehörden sowie die Anwendung gesetzlicher oder aufsichtsrechtlicher Bestimmungen kann zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen oder auch die Geschäftstätigkeit in einzelnen Geschäftsbereichen beeinträchtigen und/oder einschränken. Darüber hinaus kann durch Änderungen des Steuerrechts oder Schaffung „neuer“ Anlageinstrumente der Fokus der Anleger auf neue, noch nicht von der Deka-Gruppe abgedeckte Produkte gelenkt werden.

Die Deka-Gruppe geht davon aus, dass sie die im Hinblick auf die ihr bisher bekannten Veränderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen und den Marktbedingungen erforderlichen Vorbereitungen und Maßnahmen ergriffen hat. Sollten sich diese Maßnahmen im Nachhinein als doch nicht ausreichend und/oder ungeeignet herausstellen und lässt sich dies nicht durch weitere Maßnahmen ausgleichen bzw. kommen neue Veränderungen/Anforderungen – einschließlich der Anforderung an neue Produkte – hinzu, kann dies u.a. die Refinanzierung verteuern, den Verwaltungsaufwand erhöhen und Geschäftsbereiche in ihrer Tätigkeit einschränken sowie einen negativen Einfluss auf den Absatz der Produkte der Deka-Gruppe haben. Dies alles könnte dazu führen, dass Neugeschäft nicht im erwarteten Umfang generiert werden kann und sich die Erwartungen nicht erfüllen. Darüber hinaus können weitere negative Einflüsse auf die Geschäfte sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DekaBank und der Deka-Gruppe nicht ausgeschlossen werden.

Risiken im Zusammenhang mit bankaufsichtsrechtlichen Entwicklungen

Die Emittentin unterliegt der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG („**CRD IV**“) und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung (einschließlich jeder jeweils anwendbaren aufsichtsrechtlichen Regelung, die diese Verordnung ergänzt) (die „**CRR**“) (gemeinsam das „**CRD IV-Paket**“). Das CRD IV-Paket nimmt eine EU-weite Harmonisierung bankaufsichtsrechtlicher Regelungen vor. Beispielsweise sind die Eigenmittelanforderungen verschärft worden. Ab dem 1. Oktober 2015 wird schrittweise eine Liquiditätsdeckungsanforderung eingeführt, während für die Anforderungen an eine stabile Refinanzierung (womit eine Mindestmenge langfristiger, stabiler Refinanzierungsquellen gemeint ist) ein bis zum 31. Dezember 2016 laufender Beobachtungszeitraum angesetzt wurde, bevor weitere Gesetzgebungsvorschläge der Europäischen Kommission erfolgen können. Die Bindung von Kapital, insbesondere durch die Liquiditätsanforderungen, kann den finanziellen Spielraum der Emittentin und damit auch deren Geschäftstätigkeit erheblich beschränken.

Das CRD IV-Paket enthält zahlreiche zwingende Berechnungs-, Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten in Bezug auf Eigenmittel und Liquidität. Weiter sieht das CRD IV-Paket bestimmte Maßnahmen zur Erkennung, Überwachung und Kontrolle der Risiken übermäßiger Verschuldung vor. Die Beschaffung der Vermögenswerte, die zur Erfüllung der Anforderungen des CRD IV-Pakets erforderlich sind, könnten erhebliche zusätzliche Kosten auf Seiten der Emittentin zur Folge haben.

Das CRD IV-Paket und das KWG in der geänderten Fassung enthalten strengere Vorgaben zu Unternehmensführung, Verbesserungen bei Risikomanagement und Risikoüberwachung und der Aufsicht über Finanzinstitute, sowie die Möglichkeit nationaler Aufsichtsbehörden, effektive, verhältnismäßige und abschreckende Sanktionen zu verhängen.

Zahlreiche Bestimmungen des CRD IV-Pakets treten erst in Kraft, wenn die Europäische Kommission von der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde („**EBA**“) vorgeschlagene delegierte Rechtsakte und Durchführungsrechtsakte verabschiedet hat. Andere Bestimmungen, wie insbesondere auch die nationalen Umsetzungen im KWG treten schrittweise in Kraft oder bedürfen weiterer Durchführungsbestimmungen. Insbesondere sieht die CRR vor, dass die Europäische Kommission bis zum 31. Dezember 2015 prüfen und darüber Bericht erstatten soll, ob in der CRR vorgesehen werden sollte, dass Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals oder des Ergänzungskapitals abzuschreiben sind, wenn festgestellt wird, dass der Fortbestand des Instituts nicht mehr gegeben ist. Der endgültige Inhalt des CRD IV-Pakets steht also noch nicht in jeder Hinsicht fest; die endgültige Ausgestaltung der Regelungen kann in einigen Bereichen mehrere Jahre dauern.

Die EBA, die Europäische Zentralbank („**EZB**“) und die BaFin werden insbesondere mittels Durchführung von Stresstests regelmäßige Bewertungen potenzieller Risiken und Schwachstellen des europäischen Bankensektors vornehmen. Dadurch, dass die Ergebnisse dieser Stresstests veröffentlicht werden können, kann das Vertrauen der Anleger in die Finanzmärkte im Allgemeinen oder in konkrete Finanzinstitute wie die Emittentin beeinträchtigt werden. Sollten bei diesen Stresstests Defizite festgestellt werden, könnten die Aufsichtsbehörden unter Ausübung ihrer Befugnisse Maßnahmen zur Abstellung dieser verlangen.

Risiken im Zusammenhang mit dem einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und weiteren regulatorischen Maßnahmen

Im Oktober 2013 beschloss der Rat der Europäischen Union einen einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus (*Single Supervisory Mechanism*, „SSM“) für eine Reihe von EU-Mitgliedsstaaten, darunter auch Deutschland. Der SSM umfasst zunächst eine Verordnung zur Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die EZB und eine Verordnung zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde („**Europäische Bankenaufsichtsbehörde**“) hinsichtlich der Übertragung besonderer Aufgaben auf die EZB gemäß der vorgenannten Verordnung. Darüber hinaus hat die EZB am 16. April 2014 eine Verordnung zur Einrichtung eines Rahmenwerks für die Zusammenarbeit zwischen der EZB und den nationalen zuständigen Behörden und den nationalen benannten Behörden innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus erlassen. Als Folge unterliegt die Emittentin als „bedeutendes Institut“ seit dem 4. November 2014 auch der direkten Aufsicht durch die EZB. Mit diesem Wechsel in den Zuständigkeiten der Aufsichtsbehörden können für die Emittentin ein erheblicher Aufwand und Kosten verbunden sein.

Am 1. Januar 2016 wird der einheitliche Abwicklungsmechanismus für die Bankenunion (*Single Resolution Mechanism*, „SRM“) wirksam. Der SRM basiert auf dem Abwicklungsregime der Krisenmanagement-Richtlinie, welches das sogenannte Bail-in-Instrument beinhaltet, und bezweckt die Schaffung eines einzigen, integrierten Systems für den Umgang mit in Schieflage geratenen Banken in den Mitgliedsstaaten der Bankenunion. Ab diesem Zeitpunkt muss die Emittentin Beiträge an einen gemeinsamen Bankenabwicklungsfonds für alle Mitglieder der Bankenunion entrichten, die deutlich über denen liegen können, die sie nach gegenwärtigem Stand an einen deutschen Restrukturierungsfonds entrichtet.

Weitere Abwicklungsinstrumente ergeben sich auf Grundlage des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (vgl. Ausführungen unter B.2. „*Risiken im Zusammenhang mit einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute*“).

Schließlich ist noch mit zusätzlicher Regulierung zur Abwendung weiterer Finanzkrisen zu rechnen. Regulatorische Änderungen, insbesondere die Umsetzung der europäischen Einlagensicherungsrichtlinie in deutsches Recht (siehe hierzu auch „F.4.4. *Sicherungseinrichtungen*“ in diesem Prospekt), können zu erhöhten Kosten führen. Laufende Reformen der internen Unternehmensführung bei Banken, insbesondere der Vergütungspolitik, und der Finanzmarktinfrastrukturen werden aller Voraussicht nach zu erhöhten Kosten führen und gegebenenfalls nachteilige Auswirkungen auf Finanzierungsmodelle von Banken haben.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen

Finanzmarktkrisen können durch diverse Faktoren in den unterschiedlichsten Geschäftsbereichen, Branchen, (Teil-) Märkten, Ländern sowie u.a. auch von einzelnen Unternehmen oder Unternehmensgruppen, Krisen in einzelnen Staaten oder Staatsverbünden, geopolitischen Konflikten und überraschend in Folge von Naturkatastrophen ausgelöst werden. Die Globalisierung der Märkte und die Komplexität einzelner Geschäfte, die verschiedene Geschäftsbereiche bzw. Finanzmarktteile miteinander in der einen oder anderen Weise verzahnen, haben die Folge, dass Krisen, die z.B. von den Finanzmärkten ausgehen, in der Überschuldung von Staaten ihren Ursprung haben, durch kriegerische Handlungen oder durch Fehlverhalten von Marktteilnehmern ausgelöst werden, über ihren „Ursprung“ hinaus weitreichende Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und (Teil-)Märkte global in unterschiedlichster Weise direkt oder indirekt, sofort oder mit zeitlicher Verzögerung – zum Teil auch längerfristig – beeinflussen.

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter „Dominoeffekte“ – können weitergehende nachteilige Folgen haben. Weltweit haben Notenbanken einen extrem offensiven Part übernommen, den Auswirkungen von Finanzkrise und Euro-Staatsschuldenkrise Herr zu werden. Damit geht quasi ein Nullzinsumfeld einher. Speziell in Euroland spielen Deflationsgefahren eine Rolle für die geldpolitische Ausrichtung der EZB. Wertpapierankaufprogramme sorgen für eine mehr als auskömmliche Versorgung der Märkte mit Liquidität. Steht zunächst die Bewältigung der Deflationssorgen im Vordergrund, stehen mittelfristig Risiken für den Ausstieg aus dieser äußerst expansiven Geldpolitik auf der Agenda. Dabei kann es durch die Korrelation zwischen einzelnen Teilmärkten zu sich verstärkenden negativen Effekten auf den verschiedenen Finanzmärkten mit entsprechenden globalen Auswirkungen kommen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sowohl Krisensituationen, die ihren Höhepunkt in der Vergangenheit hatten, als auch aktuelle Konflikte und Krisen einen noch langfristigen, nachhaltigen Einfluss auf die Finanzmärkte, die Konjunktur und das wirtschaftliche Wachstum haben, von denen auch die geschäftliche Entwicklung der Deka-Gruppe abhängt. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Krisen an den Finanzmärkten auftreten, die einen erheblichen direkten negativen Einfluss auf Geschäftsfelder der DekaBank und somit ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken

Der deutsche Bankensektor ist durch einen intensiven Wettbewerb und durch Konsolidierungstendenzen gekennzeichnet, welche u.a. auch durch EU-Gesetzgebung bzw. durch die Einflussnahme der EU-Kommission getrieben werden. Neben Privatbanken, Genossenschaftsbanken und den öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten (Sparkassen und Landesbanken) bestimmen in den letzten Jahren zunehmend auch ausländische Banken den Wettbewerb mit. In einzelnen Geschäftsfeldern sind Überkapazitäten am Markt vorhanden. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern der Banken oft nur geringe – zum Teil nicht kostendeckende bzw. nicht risikoadäquate – Margen erzielen, die durch Erträge in anderen Geschäftsfeldern ausgeglichen werden müssen. Die Deka-Gruppe ist diesem Wettbewerb auch ausgesetzt, der zudem durch das konjunkturelle und politische Umfeld mit beeinflusst wird. Durch die Zugehörigkeit der Deka-Gruppe zur Sparkassen-Finanzgruppe sowie zur Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen kann sie darüber hinaus von Entscheidungen der europäischen Gremien zu Mitgliedsinstituten und den damit einhergehenden Lösungsvorschlägen Risiken ausgesetzt sein, die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage direkt oder indirekt negativ beeinflussen.

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf die Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Notwendigkeit einer höheren Risikovorsorge verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen auf risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen aus. Mangelndes Vertrauen in die Kapitalmärkte aufgrund der anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten führt zu erheblichen Schwankungen bzw. Rückgängen bei der Nachfrage nach Kapitalanlageformen wie Aktien, Renten und Investmentfonds, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen. Darüber hinaus sind die Handelsaktivitäten, das Treasury und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemarkten 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.

Da die Deka-Gruppe vor allem im deutschen und luxemburger Markt agiert, ist sie in besonderem Maße von der konjunkturellen und politischen Entwicklung sowie der Wettbewerbssituation im Bankensektor in Deutschland und Luxemburg sowie insgesamt in dem Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion abhängig. Durch ihr Engagement im Rahmen des Asset Managements in anderen Märkten der Welt sowie der gezielten Strategie zur Internationalisierung spielen auch weltwirtschaftliche Entwicklungen für die Deka-Gruppe eine zunehmend stärkere Rolle. Darüber hinaus sind insbesondere die Entwicklungen an den internationalen Wertpapiermärkten und für das Geschäftsfeld Immobilien an den Immobilienmärkten von wesentlicher Bedeutung.

Die politische Lage ist im Jahresverlauf 2015 vom Ukraine-Konflikt sowie den Perspektiven für Griechenland bestimmt. Die Unsicherheit der Finanzmärkte, die sich in Schwankungen manifestieren müsste, wird vom Vertrauen der Akteure in die Macht der Zentralbanken überspielt. Die EZB hat zum Jahresbeginn ein umfassendes Wertpapierankaufprogramm gestartet mit dem Ziel, drohenden Deflationsrisiken zu begegnen. Zudem profitieren deutsche Unternehmen in besonderem Maß vom schwachen Euro und den niedrigen Energiepreisen.

Es bleibt jedoch abzuwarten, in welchem Maße sich die starken Veränderungen im Wirtschafts- und Produktumfeld auf die Kosten- und Ertragsentwicklung der DekaBank auswirken werden. Daneben können im Fall, dass sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, auch wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe ergeben. Gleiches gilt, sofern es der Deka-Gruppe nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells

Die Deka-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Die Deka-Gruppe hat ihre eingeschlagene Strategie, die darauf ausgerichtet ist, die Marktpositionierung zu stärken und den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern und so konsequent den Zwecken der Sparkassen-Finanzgruppe zu dienen, fortgeführt und weiterentwickelt. Das Geschäftsmodell wird anhand der Bedürfnisse der Sparkassen und deren privaten und institutionellen Kunden adjustiert und um neue Geschäftsaktivitäten ergänzt.

Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, die Weiterführung der Maßnahmen zur Optimierung der Produktpalette und zur nachhaltigen Verbesserung der Performance sowie der ganzheitlichen Betreuung der Sparkassen sowohl in der Eigenanlage als auch im Kundengeschäft. Auf Basis dieser Aktivitäten und unter optimaler Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will die Deka-Gruppe zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen. Gleichzeitig soll das Ertragsniveau über die Geschäftsfelder hinweg stabilisiert werden. Laufende geschäftsfeldübergreifende Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und der intensiven Prüfung und Umsetzung von Kostenoptimierungsmaßnahmen unterstützen diese Zielsetzung.

Sollte es der Deka-Gruppe aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten – auch unter Berücksichtigung der globalen Finanzmarktkrise) nicht im angedachten Zeitrahmen gelingen, diese Maßnahmen umzusetzen, oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, oder sollten die Anteilseigner Veränderungen an der Strategie bzw. dem Geschäftsmodell vornehmen oder regulatorische Vorgaben diese erzwingen, könnte dies grundsätzlich auch negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft und Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage sowie den Unternehmenswert der Deka-Gruppe haben.

Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Akquisitionsaktivitäten

Die DekaBank führt im Rahmen der Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie auch Akquisitionen durch. Akquisitionsaktivitäten (wie zuletzt die Übernahme des kundenbezogenen Kapitalmarktgeschäfts der Landesbank Berlin AG (LBB) sowie der Fondsgesellschaft LBB-INVEST) sind generell mit Risiken verbunden, die sich z.B. aufgrund unternehmenskultureller Aspekte wie Kommunikationsdefiziten und allgemeinen Schwierigkeiten der Integration sowie aufgrund operationeller oder systemtechnischer Unterschiede ergeben und hinsichtlich ihrer Aufwendungen und Auswirkungen nur schwer quantifizierbar sind. Hinzu kommen Risiken, die von der jeweils gewählten Art und Weise der Akquisition – z.B. Unternehmenserwerb oder Integration einzelner Assets bzw. Portfolien – abhängen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Risiken, die mit diesen Akquisitionen verbunden sind, nicht erkannt oder falsch eingeschätzt wurden oder werden und sich nach der Akquisition zeigt, dass die Integration nicht erfolgreich ist und den Erwartungen der Sparkassen-Finanzgruppe nicht gerecht wird oder die DekaBank die Marktstellung, das Ertragspotenzial, die Profitabilität und die Wachstumsmöglichkeiten oder andere wesentliche Faktoren falsch eingeschätzt hat. Derartige Fehleinschätzungen können sich auch auf die Umsetzbarkeit der der jeweiligen Akquisition zugrunde gelegten Strategie beziehen.

In einem solchen Fall wäre nicht nur die Erreichung der von der Emittentin mit der jeweiligen Akquisition angestrebten Ziele, sondern auch der Wert einer etwaigen Beteiligung als Ganzes oder erworbener Assets erheblich gefährdet und erwartete Aufwendungen für die Akquisition können überschritten werden und es können sich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ergeben. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich auch bei einer planmäßig verlaufenden Akquisition aufgrund der mit dieser verbundenen Maßnahmen, Aktivitäten und Aufwendungen zumindest vorübergehend negative Einflüsse auf Profitabilität und Eigenkapital zeigen könnten.

Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem

Die Deka-Gruppe unterliegt bei ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken. Zu diesen Risiken zählen u.a. die nachfolgend dargestellten Risikoarten, die zum Zwecke der Risikoüberwachung und -steuerung aus der jährlichen Risikoinventur abgeleitet werden:

Marktpreisrisiko

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktparameterschwankungen und umfassen in diesem Zusammenhang Zinsrisiken (einschließlich Spreadrisiken), Währungsrisiken und Aktienrisiken. Allgemeine Zinsrisiken entstehen durch Veränderungen währungsspezifischer Swapkurven, wobei sich auch unterschiedliche Zinsbindungsfristen auswirken. Ebenso schließen sie das Volatilitätsrisiko bei Zinsderivaten und Optionen (Cap / Floor und Swaption) ein. Spreadrisiken sind von Veränderungen emittentenspezifischer Aufschläge auf die Referenzkurven abhängig. Diese Aufschläge hängen wesentlich von der Bonitätseinschätzung einzelner Emittenten oder Sektoren ab. Darüber hinaus sind Aufschläge einzelner Emissionen (Residualrisiken) relevant. Aktienrisiken werden über die einzelnen Aktien oder Indizes als Risikofaktoren abgebildet und durch Risiken aus Aktien- beziehungsweise Indexvolatilitäten beeinflusst. Bei Währungsrisiken wirken sich entsprechend Veränderungen der Wechselkurse aus.

Adressenrisiko

Das Adressenrisiko kennzeichnet das Risiko finanzieller Verluste, weil sich die Bonität eines Kreditnehmers, Emittenten oder Kontrahenten verschlechtert (Migrationsrisiko) oder er seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt (Adressenausfallrisiko). Zum Adressenrisiko zählt auch das Länderrisiko in Form des Transferrisikos, welches nicht durch den Geschäftspartner selbst, sondern aufgrund seines Sitzes im Ausland besteht. Grundsätzlich unterscheidet die Deka-Gruppe beim Adressenrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko. Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Kreditnehmerrisiko ist die Gefahr, dass ausstehende Zahlungsverpflichtungen gegenüber der Deka-Gruppe nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Das Emittentenrisiko stellt analog dazu das Adressenrisiko aus Wertpapieren dar. Das Wiedereindeckungsrisiko ist die Gefahr, dass bei Ausfall des Geschäftspartners ein Ersatzgeschäft zu ungünstigeren Marktkonditionen getätigt werden müsste. Der offene Posten entsteht, wenn bei der Erbringung der vertraglich vereinbarten Leistung des Geschäftspartners ein Verzug eingetreten ist (Leistungsstörung). Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass im Fall einer erbrachten Vorleistung durch die Deka-Gruppe ein Geschäftspartner seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Operationelles Risiko

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse. Die operationellen Risiken schließen auch Rechtsrisiken ein, sofern diese sich nicht auf die zukünftige Geschäftstätigkeit beziehen. Weitere Bestandteile der operationellen Risiken sind Personalrisiken, die Abhängigkeit von ausgelagerten Prozess-Schritten (Auslagerungsrisiko), ferner Compliance-Risiken sowie Teile des Modellrisikos. Reputationsrisiken in Folge von Schadensfällen werden nicht in der Schadenshöhe, jedoch in den Methoden und Verfahren berücksichtigt und qualitativ bewertet.

Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiken werden Gefahren einer Zahlungsunfähigkeit sowie Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva verstanden. Die Deka-Gruppe unterscheidet bei den Liquiditätsrisiken zwischen dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko (Liquiditätsrisiko im engeren Sinne), dem Liquiditätsfristentransformationsrisiko und dem Marktliquiditätsrisiko. Unter dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko wird das Risiko verstanden, dass die Deka-Gruppe ihre gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht fristgerecht erfüllen kann, weil die Verbindlichkeiten die zur Verfügung stehenden liquiden Mittel übersteigen. Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt. Das Marktliquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder von Marktstörungen Geschäfte nicht oder nur mit Verlusten auflösen beziehungsweise glattstellen zu können.

Geschäftsrisiko

Das Geschäftsrisiko erfasst mögliche finanzielle Verluste, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der Wettbewerbsbedingungen ebenso wie der allgemeinen wirtschaftlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen hervorgerufen werden. Wesentlich für die Deka-Gruppe sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Mergenänderungen unerwartet negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

Reputationsrisiko

Das Reputationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass eingetretene Ereignisse oder Schadensfälle im Zusammenhang mit anderen Risikoarten die Außenwirkung der Deka-Gruppe negativ beeinflussen und das Vertrauen von Kunden, Geschäfts- oder Vertriebspartnern, Ratingagenturen oder Medien in die Fähigkeiten der Bank mindern. Hierdurch können sie sich in zusätzlichen Verlusten, sinkenden Erträgen, einer verschlechterten Liquiditätslage oder einem verringerten Unternehmenswert auswirken. Reputationsrisiken werden vor diesem Hintergrund nicht als eigenständige Risikoart, sondern als Bestandteil und möglicher Verstärker von Geschäfts- und Liquiditätsrisiken betrachtet.

Modellrisiko

Modellrisiken bezeichnen potenzielle Schäden, die aus Fehlern in der Konzeption, der Umsetzung oder der Nutzung von Modellen resultieren. Sie stellen keine eigenständige Risikoart dar. Modellrisiken, die aus Fehlern bei der Implementierung, Nutzung oder Anwendung von Bewertungs- oder Risikomodellen oder auch aus fehlerhafter Einschätzung der Modelladäquanz entstehen, werden als eine Unterkategorie des operationellen Risikos behandelt. Über die Abbildung und Bewertung entsprechender Szenarien im Rahmen der Self Assessments sind sie in die Risikotragfähigkeit der Deka-Gruppe unmittelbar einbezogen. Modellrisiken im engeren Sinne bezeichnen das Risiko finanzieller Verluste oder einer unzureichenden Eigenkapitalunterlegung, die durch bewusste Wahl, Spezifikation, Parametrisierung oder Kalibrierung von Modellen entstehen.

Weitere Risikoarten

Im Rahmen der Risikoinventur wurden darüber hinaus weitere Risikoarten identifiziert. Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die Deka-Gruppe die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden. Das Immobilienrisiko beschreibt die Gefahr, dass sich der Wert von Immobilien im Eigenbestand der Deka-Gruppe vermindert. Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Möglichkeit, dass sich im Eigenbestand befindliche Anteile an Immobilienfonds im Wert vermindern.

Risikokonzentrationen

Als Risikokonzentrationen werden Risiken bezeichnet, die im Wesentlichen aus einer ungleichmäßigen Verteilung von Geschäftspartnerbeziehungen oder einer ungleichmäßigen Sensitivität des Portfolios in Bezug auf wesentliche Risikofaktoren entstehen und die in der Folge zu erheblichen wirtschaftlichen Verlusten für die Deka-Gruppe führen können. Risikokonzentrationen können sowohl innerhalb der wesentlichen Risikoarten (Intra-Risikokonzentrationen) als auch zwischen verschiedenen wesentlichen Risikoarten (Inter-Risikokonzentrationen) auftreten und bilden einen Schwerpunkt der Risikosteuerung und -überwachung sowohl hinsichtlich der risikoartenspezifischen als auch der risikoartenübergreifenden Instrumente.

Zur Überwachung und Kontrolle der vorstehend genannten Risiken verfügt die Deka-Gruppe über ein Risikomanagementsystem, welches die zeitnahe Überwachung aller Risiken und das kontrollierte Eingehen von Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie ermöglichen soll. Um der Risikosteuerungssystematik Rechnung zu tragen, erfolgt eine fortlaufende Überarbeitung und Weiterentwicklung des Systems, der Prozesse und Methoden. Einige der Risikomanagementmethoden basieren auf der Erhebung historischer Daten. Zur Quantifizierung der Risiken werden statistische Methoden auf die erhobenen Daten sowie Stresstests angewendet.

Die Deka-Gruppe geht davon aus, dass ihr Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem die Risiken adäquat erfasst und steuert. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich insbesondere bei Eintritt der vorstehend genannten Risiken oder bei Eintritt neuer, bisher nicht erkannter oder unerwarteter Risiken die Erwartungen an das System sowie die eingeleiteten Maßnahmen nicht erfüllen oder eingesetzte Methoden zur Quantifizierung der Risiken sich nachträglich als nicht ausreichend erweisen und daher ein negativer Einfluss auf die Reputation sowie auf die künftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe entstehen kann.

B.2. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

B.2. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Anleger dar

Jeder potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und, soweit er es unter Berücksichtigung der Sachlage für erforderlich hält, unter Hinzuziehung professioneller Beratung darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Leitsätzen und Einschränkungen steht und für ihn eine geeignete und sachgerechte Anlage darstellt. Insbesondere sollte jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen:

- (i) ausreichende Kenntnis und Erfahrung haben, die ihn in die Lage versetzen, eine aussagefähige Beurteilung der Schuldverschreibungen, der mit einer Investition in die Schuldverschreibungen verbundenen Vorteile und Risiken und der Informationen, die im Prospekt sowie den durch Verweis einbezogenen Dokumenten und sämtlichen Nachträgen zu diesem Prospekt enthalten sind, vorzunehmen;
- (ii) Zugang zu und Kenntnisse im Umgang mit geeigneten Analyseinstrumenten haben, um unter Berücksichtigung seiner konkreten finanziellen Situation und der beabsichtigten Investitionen eine Investition in die Schuldverschreibungen und die Auswirkungen, die eine solche Investition auf sein gesamtes Portfolio haben könnte, beurteilen zu können;
- (iii) ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität zur Verfügung haben, um sämtliche Risiken im Zusammenhang mit einer Anlageentscheidung für die Schuldverschreibungen tragen zu können, einschließlich solcher Risiken, die entstehen, wenn Kapital oder Zinsen in einer oder mehreren Währungen gezahlt werden oder die Währung, in der Kapital oder Zinsen gezahlt werden, von der Währung des potenziellen Käufers verschieden ist;
- (iv) ein genaues Verständnis der Bedingungen der konkreten Schuldverschreibungen und des Verhaltens der einschlägigen Indices und Finanzmärkte haben; und
- (v) allein oder mit der Hilfe eines Finanzberaters in der Lage sein, mögliche Szenarien für wirtschaftliche Faktoren, Zinssätze oder andere Parameter auszuwerten, die möglicherweise eine Auswirkung auf seine Investition und seine Fähigkeit haben, das sich daraus ergebende Risiko zu tragen.

Einige Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Selbst erfahrene risikobewusste Anleger nutzen komplexe Finanzinstrumente grundsätzlich nicht als alleinige Investition, sondern als Möglichkeit zur Risikoreduktion oder Renditeerhöhung im Zusammenhang mit einer verständigen, ausgewogenen und angemessenen Hinzufügung von Risiken und Absicherungen (*Hedge*) zu ihrem Gesamtportfolio. Daher sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen, der kein professioneller Anleger ist, nicht in solche Schuldverschreibungen investieren, die komplexe Finanzinstrumente sind, wenn er nicht selbst oder zusammen mit einem Finanzberater über entsprechende Kenntnisse verfügt, um beurteilen zu können, wie sich die Schuldverschreibungen unter wechselnden Bedingungen entwickeln und welche Auswirkungen dies auf den Wert der Schuldverschreibungen hat und damit, welche Auswirkungen eine solche Investition auf das gesamte Investmentportfolio des potenziellen Käufers hat.

Ein potenzieller Käufer sollte sich bei seiner Beurteilung der oben dargestellten Themen und im Hinblick auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen nicht auf die Emittentin oder die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen verlassen.

Emittentenrisiko / Bonitätsrisiko

Die Schuldverschreibungen sind mit einem Emittentenrisiko, auch Bonitätsrisiko genannt, verbunden. Hierunter ist die Gefahr der vorübergehenden oder dauernden Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d.h. ihre Unfähigkeit zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen zu verstehen. **Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann dann nicht ausgeschlossen werden.** Die Risiken in Bezug auf die Emittentin sind dem Abschnitt „B.1 Risiken in Bezug auf die Emittentin“ zu entnehmen.

Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider

Eine oder mehrere unabhängige Ratingagenturen können Ratings im Hinblick auf die Schuldverschreibungen abgeben. Die Ratings spiegeln unter Umständen nicht die möglichen Auswirkungen aller Risiken, die mit der Struktur, dem Markt, anderen Risikofaktoren und den weiteren Faktoren, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen können, wider. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen und kann zu jeder Zeit von der Ratingagentur angepasst oder zurückgenommen werden.

Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität

Einige Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden, sind nicht weit verbreitet, und es ist kein aktiver Handel vorhanden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen hängt u.a. auch von der Anzahl der im Umlauf befindlichen Schuldverschreibungen ab. Sollten wenige Schuldverschreibungen einer Serie im Umlauf sein, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Wenn die Schuldverschreibungen nach ihrer Erstbegebung gehandelt werden, kann dies zu einem Preis sein, der in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau, dem Markt für gleichartige Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der Emittentin unterhalb des anfänglichen Ausgabepreises liegt. Obgleich der Antrag auf Börsennotierung zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Wertpapierbörse und der Antrag auf Zulassung zum geregelten Markt bei der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) sowie die Zulassung zum regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse oder zu einem weiteren oder anderen geregelten Markt einer Börse (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt) in Bezug auf Schuldverschreibungen gestellt werden bzw. erfolgen kann, ist dies keine Sicherheit dafür, dass ein solcher Antrag auch für jede einzelne Serie an Schuldverschreibungen tatsächlich gestellt und akzeptiert wird und dass sich aufgrund der Börsenzulassung ein aktiver Handel entwickelt. Die Regelwerke von Handelsplätzen sehen unter Umständen so genannte Mistrade-Regeln vor, nach denen ein Handelsteilnehmer einen Mistrade-Antrag stellen kann, um Geschäfte in einer gehandelten Schuldverschreibung aufzuheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Dies kann unter Umständen nachteilige wirtschaftliche Folgen für den betroffenen Anleger haben. Im Fall, dass Schuldverschreibungen überhaupt nicht an einer Börse notiert sind, kann es passieren, dass Gläubiger nicht in der Lage sind, ihre Schuldverschreibungen zum von ihnen gewünschten Zeitpunkt zu verkaufen, weil unter Umständen keine Gegenpartei vorhanden ist.

Eine Einlösmöglichkeit für die Gläubiger vor Fälligkeit besteht nur dann, wenn dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibung vorgesehen ist. Je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen von den Gläubigern nur zu bestimmten Terminen vor Fälligkeit oder erst am Fälligkeitstag eingelöst werden. Dies ist insbesondere auch dann für die Gläubiger von Bedeutung, wenn es sich um Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit handelt und diese nur infolge einer Kündigung durch die Emittentin oder – soweit ein entsprechendes Kündigungsrecht (Einlösungsrecht) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist – auch durch die Gläubiger eingelöst werden können.

Die Emittentin ist ferner berechtigt, für eigene oder fremde Rechnung Schuldverschreibungen zu kaufen und zu verkaufen sowie weitere Schuldverschreibungen zu begeben, die gegebenenfalls ähnliche Ausstattungsmerkmale oder eine andere zu den bereits begebenen Schuldverschreibungen vergleichbare Anlagemöglichkeiten bieten. Dies kann negative Einflüsse auf die Kursentwicklung sowie die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Selbst wenn sich die Emittentin verpflichtet hat, laufend für einige Schuldverschreibungen Kurse zu stellen (*market making*), kann sie jedoch nicht gewährleisten, dass sich ein aktiver Sekundärmarkt für einen Handel mit den Schuldverschreibungen entwickeln wird oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, bestehen bleibt. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, für die Schuldverschreibungen *market making* zu betreiben. Insbesondere kann die Emittentin das *market making* schon vor der Endfälligkeit der Schuldverschreibungen einstellen. Es kann daher nicht garantiert werden, dass die Schuldverschreibungen jederzeit zu einem angemessenen Preis weiterveräußert werden können. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Wert der Schuldverschreibungen vor etwaigen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Einlösungsterminen zu realisieren.

Marktpreis von Schuldverschreibungen

Der Marktpreis der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin und durch eine Vielzahl zusätzlicher Faktoren beeinflusst, wie u.a. den Wert oder die Volatilität eines Referenzsatzes, Marktzinssätze und Renditen sowie die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen ist, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit. Der Marktpreis von Schuldverschreibungen, die mit einem wesentlichen Abschlag (Discount) oder Aufschlag (Agio) begeben werden, tendiert bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Schuldverschreibungen zu stärkeren Preisänderungen.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen beinhaltet das Risiko von Änderungen der Marktzinssätze während der Laufzeit, die den Wert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen können. Die Art und Weise der Einflussnahme von Zinsänderungen auf den Wert der jeweiligen Schuldverschreibungen ist abhängig von ihren konkreten Ausstattungsmerkmalen, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind (vergleiche hierzu auch die Risiken in Bezug auf spezielle Arten und spezielle Ausstattungsmerkmale von Schuldverschreibungen).

Der Wert der Schuldverschreibungen und (im Fall von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung) des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze hängt im Allgemeinen von einer Vielzahl von sich auch gegenseitig beeinflussenden Faktoren ab, einschließlich volkswirtschaftlicher, ökonomischer, politischer Ereignisse in Deutschland oder andernorts und von Faktoren, die grundsätzlich auf den Kapitalmarkt und die Börsen Einfluss haben, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden.

Der Preis, zu dem der Gläubiger einer Schuldverschreibung diese vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Preis liegen, zu dem er die Schuldverschreibung gekauft hat.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz, Trennbankensystem und sonstige hoheitliche Eingriffe

Turbulenzen an den weltweiten Finanzmärkten können die Inflation, Zinssätze, den Kurs von Wertpapieren und damit fast alle Anlageformen beeinträchtigen und zu erheblichen staatlichen Eingriffen führen. Die strukturellen und/oder aufsichtsrechtlichen Veränderungen, die sich aufgrund der gegenwärtigen und zukünftigen Marktbedingungen ergeben können, können grundsätzlich ebenso wenig vorhergesagt werden wie die Frage, ob diese Veränderungen für die Schuldverschreibungen und gegebenenfalls ihre Basiswerte erhebliche nachteilige Auswirkungen haben können.

Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung („**Restrukturierungsgesetz**“). Dessen spezielle Restrukturierungsregelungen beinhalten folgende Maßnahmen: (i) das Sanierungsverfahren gemäß der §§ 2 ff. des Kreditinstitute-Reorganisationsgesetzes („**KredReorgG**“) und (ii) das Reorganisationsverfahren gemäß der §§ 7 ff. des KredReorgG.

Während ein Sanierungsverfahren grundsätzlich die Rechte eines Gläubigers nicht beeinträchtigt, kann ein Reorganisationsplan, der im Rahmen eines Reorganisationsverfahrens erstellt wurde, Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger von Kreditinstituten beeinflussen sowie die bestehenden Ansprüche einschränken. Diese Maßnahmen sind abhängig von einem Mehrheitsbeschluss der Gläubiger und Aktionäre des jeweiligen Kreditinstituts, gelten aber mit Wirkung für alle betroffenen Gläubiger (ungeachtet ihres konkreten Abstimmungsverhaltens). Maßnahmen nach dem KredReorgG werden auf Antrag des jeweiligen Kreditinstitutes und nach entsprechender Genehmigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**“) hin ergriffen. Die Ansprüche der Gläubiger können durch einen Reorganisationsplan beeinträchtigt werden.

§ 3 KWG sieht vor, dass Kreditinstitute – auch ohne Eintritt eines Abwicklungs- oder Sanierungsfalls – bei Erreichen bestimmter Schwellenwerte vom Gesetzgeber als risikobehaftet angesehene Handels-, Kredit- und Garantieschäfte entweder einstellen oder auf ein rechtlich und finanziell unabhängiges Finanzhandelsinstitut übertragen müssen („**Trennbankensystem**“). Zudem kann die zuständige Aufsichtsbehörde voraussichtlich ab dem 1. Juli 2016 institutsspezifisch zur Vermeidung von Risiken weitere Geschäfte verbieten. Ähnliche Kompetenzen sieht auch ein am 29. Januar 2014 veröffentlichter Entwurf der EU-Kommission für eine Verordnung über strukturelle Maßnahmen zur Verbesserung der Widerstandsfähigkeit von EU-Kreditinstituten („**EU-Trennbanken-Verordnung**“) vor, die ab ihrem Inkrafttreten das Trennbankengesetz voraussichtlich in wesentlichen Teilen überlagern würde und im Einzelfall auch weitergehende Auswirkungen auf die Emittentin haben kann, als dies gegenwärtig im Rahmen des Trennbankengesetzes der Fall ist.

Die Ansprüche der Gläubiger können durch die Umsetzung dieser Trennbankenanforderungen sowie des Verbots bestimmter Geschäfte negativ beeinträchtigt werden, insbesondere kann der ursprüngliche Schuldner der Schuldverschreibung durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner gegenüber verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine rechtliche Trennung bestimmter Handelsaktivitäten durch die Emittentin negative Auswirkungen auf das Geschäftsmodell und/oder die Rentabilität der Emittentin und damit auch auf ihre Fähigkeit hat, ihren Verpflichtungen im Rahmen der Schuldverschreibungen gegenüber den Gläubigern nachzukommen.

Risiken im Zusammenhang mit einem Sanierungs- und Abwicklungsverfahren (sog. „Bail-in Regelungen“) für Kreditinstitute

Seit dem 1. Januar 2015 unterliegt die Emittentin den Vorschriften des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (das Sanierungs- und Abwicklungsgesetz, „SAG“). Daneben sieht die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds (die „SRM-Verordnung“), deren Vorschriften überwiegend ab dem 1. Januar 2016 Anwendung finden, ohne dass es hierfür einer Umsetzung in nationales Recht bedarf, ebenfalls bestimmte Abwicklungsinstrumente (wie z.B. eine Herabsetzung von Verbindlichkeiten oder deren Umwandlung in Eigenkapital, eine Übertragung von Forderungen und/oder Verbindlichkeiten des betroffenen Instituts oder sogar eine Auflösung des betroffenen Instituts) vor, welche die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen und die Durchsetzung von Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen können. Unter anderem kann die Emittentin von den nachfolgenden Maßnahmen betroffen sein, die sich auch auf die Schuldverschreibungen auswirken können.

Im Rahmen des SAG und der SRM-Verordnung sind Instrumente vorgesehen, die den zuständigen Aufsichts- und Abwicklungsbehörden die Möglichkeit geben, Kreditinstitute und Wertpapierfirmen sanieren oder abwickeln zu können. Insbesondere, wenn sich die Finanzlage eines Kreditinstituts oder einer Wertpapierfirma wesentlich verschlechtert und das Institut gegen aufsichtsrechtliche Vorgaben verstößt, können die Aufsichtsbehörden von dem Unternehmen die Umsetzung von Sanierungsmaßnahmen verlangen, wie die Verringerung des Risikoprofils, die Durchführung von Rekapitalisierungs- oder Umstrukturierungsmaßnahmen sowie die Änderung der Geschäfts- oder Refinanzierungsstrategie.

Weiterhin können die Abwicklungsbehörden Abwicklungsmaßnahmen anordnen, wenn ein Kreditinstitut oder eine Wertpapierfirma in ihrem Bestand gefährdet ist, der drohende Ausfall nicht durch alternative Maßnahmen ebenso effektiv abgewendet werden kann und die getroffene Maßnahme im öffentlichen Interesse liegt. In dieser Situation sind die Abwicklungsbehörden zu weitreichenden Eingriffen berechtigt. Diese beinhalten unter anderem ein sogenanntes „Bail-in-Instrument“, das es den Abwicklungsbehörden ermöglicht, relevante Kapitalinstrumente und bestimmte abschreibungsfähige Verbindlichkeiten in Anteile oder Instrumente des harten Kernkapitals umzuwandeln oder ganz oder teilweise herabzuschreiben. Dabei hängt der Umfang, in dem die sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Ansprüche durch die Anwendung des Bail-in-Instruments umgewandelt werden oder erlöschen, von einer Reihe von Faktoren ab, auf die die Emittentin unter Umständen keinen Einfluss hat.

Liegen die Abwicklungsvoraussetzungen vor, kann die zuständige Abwicklungsbehörde zudem als Alternative oder in Kombination mit der Anwendung des Bail-in-Instruments eine Übertragungsanordnung treffen, nach deren Maßgabe die Emittentin ihre Anteile oder ihre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten insgesamt oder teilweise auf einen Dritten, ein sogenanntes Brückeninstitut oder eine Vermögensverwaltungsgesellschaft übertragen muss. Die Ansprüche der Gläubiger können durch die Übertragungsanordnung negativ beeinträchtigt werden, insbesondere kann der ursprüngliche Schuldner der Schuldverschreibung durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner gegenüber verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte. Neben den Abwicklungsinstrumenten hat die Abwicklungsbehörde zahlreiche ergänzende Befugnisse, die sie einsetzen kann, um die praktische Wirksamkeit von Abwicklungsmaßnahmen zu gewährleisten.

Durch die Entscheidung der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem SAG könnte daher, sofern die im SAG vorgesehenen Voraussetzungen vorliegen, der Nennbetrag der Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabgeschrieben oder in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin umgewandelt werden und Zinsen könnten entfallen. Eine Herabschreibung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen oder eine Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin würde die Emittentin insoweit von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen befreien und die Gläubiger der Schuldverschreibungen hätten keinen weiteren Anspruch aus den Schuldverschreibungen gegen die Emittentin. Die Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Gläubiger stark beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Schuldverschreibungen aussetzen, modifizieren und ganz oder teilweise zum Erlöschen bringen können.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Gläubigern erheblich beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Verlust des gesamten Investments führen.

Risiko eines gesetzlich angeordneten Nachrangs

Die deutsche Bundesregierung hat einen Entwurf für ein Gesetz zur Anpassung des nationalen Bankenabwicklungsrechts an den Einheitlichen Abwicklungsmechanismus und die europäischen Vorgaben zur Bankenabgabe vorgelegt. Der Gesetzesentwurf würde im Fall seiner Umsetzung eine neue Vorschrift in das KWG einführen, wonach Ansprüche aus bestimmten unbesicherten Schuldtiteln, wie nicht nachrangigen Schuldverschreibungen

in einem Insolvenzverfahren, das ab dem 1. Januar 2016 in Bezug auf ein CRR-Institut, wie die Emittentin, eröffnet wird, nachrangig zu sonstigen unbesicherten Forderungen gegen das CRR-Institut behandelt werden würden. Als Folge dieses Nachrangs würde in einem Abwicklungsszenario das Bail-in-Instrument auf diese unbesicherten Schuldtitel angewendet werden, bevor diese Abwicklungsmaßnahme auf sonstige unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet werden würde. Sofern diese Regelung in Kraft tritt, kann ein solcher gesetzlich angeordneter Nachrang daher erhebliche negative Auswirkungen auf die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen haben und vollständig oder teilweise zum Verlust ihres Investments führen. Ein derartiger Nachrang kann den Marktwert der Schuldverschreibungen auch bereits im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens oder Abwicklungsszenarios negativ beeinflussen.

Wechselkursrisiko / Währungsrisiko

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Faktoren des Angebots und der Nachfrage auf den internationalen Devisenmärkten beeinflusst, die von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen, Interventionen von Zentralbanken und staatlichen Stellen (einschließlich Auferlegung von Währungskontrollen und Beschränkungen) abhängen. Potenzielle Gläubiger müssen sich darüber im Klaren sein, dass Anlagen in Schuldverschreibungen mit Wechselkursrisiken, Risiken von Währungsabwertungen und anderen währungsbezogenen Risiken (einschließlich Währungsreformen) verbunden sein können bzw. im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen verbunden sind. Die Schuldverschreibungen können in einer Währung begeben sein, die von der Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers abweicht bzw. von der Währung abweicht, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt. Entsprechend besteht ein Risiko von wirtschaftlichen Verlusten des Gläubigers, wenn die Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers oder die Währung, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt, im Vergleich zur Währung, in der die Schuldverschreibungen begeben werden, aufgewertet wird oder umgekehrt letztere im Vergleich zu ersteren abgewertet wird.

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung bestehen zusätzliche Risiken, wenn der bzw. die jeweiligen Referenzsätze in einer anderen Währung notiert oder geführt werden, als der Währung der Schuldverschreibungen und der Währung bzw. dem Wechselkurs, der bei der Ermittlung des Zins- und/oder vorzeitigen Rückzahlungsbetrages berücksichtigt wird. Sehen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine ausdrückliche Währungsabsicherung vor, kann eine ungünstige Entwicklung der Währung(en) des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze entstandene Gewinne vollständig aufzehren oder sogar übertreffen. Eine negative Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze kann durch eine negative Wertentwicklung der Währung(en) dieser Referenzsätze sogar noch verstärkt werden.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die etwaigen Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können sich gegenwärtig oder zukünftig für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit dem Referenzsatz oder den Referenzsätzen (einschließlich anderer Verbindlichkeiten, an welche die Schuldverschreibungen gebunden sind) von denen die Schuldverschreibungen abhängen, in Verbindung stehen (einschließlich von Absicherungsgeschäften im Zusammenhang mit den Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen),

Außerdem können die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen jederzeit (i) Handel mit bereits begebenen Schuldverschreibungen treiben, und sich bei diesen Geschäften so verhalten, als existierten die Schuldverschreibungen der Emittentin nicht und (ii) Finanzinstrumente begeben, die sich auf den oder die gleichen Referenzsätze beziehen, wie die von der Emittentin bereits begebenen Schuldverschreibungen. Derartige Transaktionen und Geschäfte können zu möglichen Interessenkonflikten zwischen den eigenen Interessen der genannten Personen und den Interessen der Gläubiger führen und unter Umständen negative Auswirkungen auf den Wert des jeweiligen Referenzsatzes bzw. der jeweiligen Referenzsätze und den der Schuldverschreibungen haben.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch aus der Tätigkeit der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle oder der Zahlstelle (u.a. im Hinblick auf bestimmte Ermessensausübungen, Festlegungen und Entscheidungen, welche diese Emissionsstelle, Berechnungsstelle oder Zahlstelle unter den Emissionsbedingungen trifft und welche die Höhe der von der Emittentin unter den Schuldverschreibungen zu erbringenden Leistungen beeinflusst) zwischen den eigenen Interessen der Emittentin und/oder der Emissions-, der Berechnungs- oder der Zahlstelle und den Interessen der Gläubiger ergeben. Ein möglicher Interessenkonflikt zwischen den Interessen der Gläubiger und den eigenen Interessen der Emittentin, der Emissions-, der Berechnungs- und/oder der Zahlstelle kann insbesondere dann auftreten oder verstärkt werden, wenn eine Stelle mehrere Funktionen wahrnimmt (z.B. die Emittentin zugleich Emissionsstelle, Berechnungsstelle und/oder Zahlstelle ist oder eine andere Stelle Emissionsstelle und Berechnungsstelle ist).

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Weder die Emittentin, die Berechnungsstelle noch einer der Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt die Verantwortung für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs von Schuldverschreibungen durch einen potenziellen Gläubiger, und zwar weder unter der Rechtsordnung, in der er seinen Sitz hat, oder der

Rechtsordnung, in der er seine Geschäfte betreibt (sofern abweichend), noch für die Übereinstimmung mit den Gesetzen, Bestimmungen und regulatorischen Grundsätzen, die auf den potenziellen Gläubiger anwendbar sind.

Gesetzesänderungen

Die in diesem Prospekt enthaltenen Darstellungen basieren auf den Gesetzen zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts. Es kann keine Zusicherung hinsichtlich möglicher Auswirkungen aufgrund möglicher juristischer Entscheidungen oder Änderungen der Gesetze oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Prospekts bzw. der Endgültigen Bedingungen gegeben werden.

Verschiedene Jurisdiktionen

Das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht kann ein geringeres oder anderweitig unterschiedliches Schutzniveau für den Gläubiger oder eine schlechtere oder anderweitig unterschiedliche Durchsetzbarkeit seiner Ansprüche vorsehen als die Jurisdiktion des Landes, in dem der Gläubiger ansässig ist, oder der der Gläubiger im Übrigen unterliegt. Die Durchsetzung von Rechten in einer anderen Jurisdiktion kann für den Gläubiger im Vergleich zu der Jurisdiktion des Landes, in dem er ansässig ist, erheblich erschwert und/oder mit zusätzlichen Kosten verbunden sein.

Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken

Die Anlageaktivitäten einiger Anleger unterliegen investitionsbezogener Gesetzgebung und Regelwerken oder der Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seinen Rechtsberater konsultieren, um zu bestimmen, ob und zu welchem Umfang (1) Schuldverschreibungen rechtlich gültige Anlagen für ihn sind, (2) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Typen von Darlehen verwendet werden können und (3) andere Beschränkungen im Hinblick auf den Erwerb oder die Verpfändung von Schuldverschreibungen Anwendung finden. Anleger sollten ihre Rechtsberater oder, soweit anwendbar, die einschlägigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die erforderliche Behandlung der Schuldverschreibungen unter Betrachtung jedweder risikobezogener Kapitalregeln oder dergleichen zu bestimmen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Erwerb von Schuldverschreibungen nach dem jeweils anwendbaren Recht als eine Investition in ein gesetzlich besonders geregeltes Anlagevehikel behandelt wird. Dieses Risiko kann sich evtl. noch erhöhen, wenn sich die Schuldverschreibung auf einen bestimmten Referenzsatz bezieht. Dadurch können negative Steuerfolgen (z.B. eine Steuer auf nicht realisierte, thesaurierte oder pauschal ermittelte Erträge) eintreten, die sich negativ auf die Renditen der Anleger auswirken können.

Besteuerung

Zu den möglichen steuerlichen Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen zählen unter anderem das Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung, Abzüge und Einbehalte auf Zahlungen unter den Schuldverschreibungen und besondere Regelungen zu Spekulationsfristen. Potenzielle Käufer und Verkäufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein können, Steuern oder andere Verwaltungsgebühren gemäß der Gesetze und Verwaltungspraxis der Länder, in welche die Schuldverschreibungen transferiert werden, oder anderer Rechtsordnungen zu zahlen. In einigen Rechtsordnungen existieren keine offiziellen Verlautbarungen von Finanzverwaltungen oder sind keine Gerichtsentscheidungen zu innovativen Finanzprodukten, worunter auch bestimmte Schuldverschreibungen fallen können, ergangen. Potenziellen Gläubigern wird geraten, nicht auf die in diesem Prospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen zusammenfassenden Angaben zu Steuern zu vertrauen, sondern sich von ihrem eigenen Steuerberater bezogen auf ihre individuelle steuerliche Situation in Bezug auf den Erwerb, das Halten, den Verkauf und die Fälligkeit der Schuldverschreibungen beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des potenziellen Gläubigers ordnungsgemäß zu berücksichtigen. Diese Anlageerwägungen sollten in Verbindung mit Teil E „Steuern“ dieses Prospekts gelesen werden.

Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können in bestimmten Fällen einer U.S. Quellensteuer unter FATCA unterliegen.

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben Vorschriften erlassen, die üblicherweise als „**FATCA**“ bezeichnet werden (§§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code), und die generell ein neues Melde- und Quellensteuer-Regime einführen, in Bezug auf bestimmte Zahlungen aus U.S.-Quellen (einschließlich Dividenden- und Zinsen), Bruttoerträge aus der Verfügung über Vermögensgegenstände, aus denen Zinsen und Dividenden aus U.S.-Quellen hervorgehen können sowie bestimmte Zahlungen, die von Unternehmen geleistet werden, die unter FATCA als Finanzinstitute (*financial institutions*) klassifiziert werden.

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben mit der Bundesrepublik Deutschland eine zwischenstaatliche Vereinbarung in Bezug auf die Umsetzung von FATCA abgeschlossen (die "**Deutsche Umsetzungsvereinbarung**"). Nach der Deutschen Umsetzungsvereinbarung in der derzeitigen Fassung, geht die Emittentin nicht davon aus, dass Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen Gegenstand eines Einbehalts von Quellensteuer unter FATCA sein werden. Allerdings verbleiben in Bezug auf die Frage, wann und in welcher Form FATCA Anwendung findet, wesentliche Aspekte unklar, und es können keinerlei Zusicherungen gemacht werden, dass ein Einbehalt von Quellensteuer unter FATCA in Zukunft nicht für Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen relevant wird. Potenzielle Anleger sollten hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von FATCA deshalb ihre Steuerberater konsultieren.

Kreditfinanzierter Erwerb

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit einem Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen oder sinkt der Kurs der Schuldverschreibungen erheblich, muss der Gläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch ist das Verlustrisiko erheblich erhöht. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, dass Zins- und Rückzahlung eines Kredits aus den Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder aus den Gewinnen eines Verkaufs der Schuldverschreibungen finanziert werden können.

Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte

Ein Gläubiger darf nicht darauf vertrauen, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Geschäfte abschließen zu können, durch die er die Risiken aus den Schuldverschreibungen ausschließen oder einschränken kann. Solche Geschäfte können möglicherweise nicht oder nur zu einem für den Gläubiger verlustbringenden Preis getätigt werden.

Potenzielle Gläubiger, die sich mit einem Kauf der Schuldverschreibungen gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer risikomäßig gegenläufigen Position in den möglichen Referenzsätzen bzw. anderer Verbindlichkeiten eines oder mehrerer Schuldner dieser Verbindlichkeiten absichern möchten, sollten insbesondere berücksichtigen, dass der Wert der Schuldverschreibungen nicht notwendig (unmittelbar) an den Wert möglicher Referenzsätze bzw. anderer Verbindlichkeiten eines oder mehrerer Schuldner dieser Verbindlichkeiten gekoppelt ist. Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann - unter anderem wegen möglicher Angebots- und Nachfrageschwankungen - keine Gewähr für eine gleichlaufende Entwicklung der Marktpreise der Schuldverschreibungen zu möglichen Referenzsätzen bzw. anderen Verbindlichkeiten eines oder mehrerer Schuldner dieser Verbindlichkeiten übernommen werden.

Preisfindung und Zuwendungen

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen kann auf internen Preisfindungsmodellen der Emittentin oder des jeweiligen Platzeurs bzw. der jeweiligen Vertriebsstelle basieren und über deren Marktwert liegen. Der Kaufpreis für die Schuldverschreibungen kann Ausgabeaufschläge enthalten, deren Höhe und Rahmen in den Endgültigen Bedingungen angegeben wird. Des Weiteren können im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot der Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung von der Emittentin bestimmte Zuwendungen an Wertpapierdienstleistungsunternehmen (oder intern) gewährt werden. Hierzu zählen unter anderem Platzierungsprovisionen, umsatzabhängige Vertriebsfolgeprovisionen und gegebenenfalls Abschläge auf den Emissionspreis.

Transaktionskosten

Die Schuldverschreibungen können in Form eines Festpreisgeschäfts oder im Rahmen eines Kommissionsgeschäfts erworben werden. Im Fall des Kommissionsgeschäfts können zusätzliche Entgelte anfallen (z.B. ein Agio oder Provisionen). Bei Vereinbarung eines festen oder bestimmbaren Preises („Festpreisgeschäft“) werden für den Erwerb und die Veräußerung keine zusätzlichen Entgelte und fremden Kosten berechnet. Diese sind mit dem Festpreis abgegolten. Im Kommissions- und Festpreisgeschäft können für den Erwerb oder die Veräußerung neben dem aktuellen Preis verschiedene Entgelte der jeweiligen depotführenden Bank anfallen. Wenn Mindestentgelte berechnet werden, können die Transaktionskosten bei geringen Ordervolumina prozentual zum investierten Kapital höher sein. Daneben können weitere Kosten, wie zum Beispiel Börsengebühren, anfallen. Diese Kosten können das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen erheblich negativ beeinflussen.

Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation

Unter dem Prospekt begebene Schuldverschreibungen werden in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunden werden bei einem Clearing-System und/oder im Fall von Euroclear und/oder Clearstream Luxembourg bei der maßgeblichen gemeinsamen Verwahrstelle (im Fall einer CGN) bzw. bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer NGN) verwahrt und geführt. Das Clearing-System wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde führen. Gläubiger können ihre Ansprüche nur über das entsprechende Clearing-System geltend machen.

Die Emittentin wird ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen mit schuldbefreiender Wirkung an das Clearing-System oder die gemeinsame Verwahrstelle (im Fall einer CGN) oder an die gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer NGN) für das Clearing-System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber leisten; im Fall eines Ausfalls dieser Stellen erfolgt daher keine erneute Zahlung an die Gläubiger. Die Gläubiger sind auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing-Systems angewiesen, um die auf die Schuldverschreibung entfallenden Zahlungen zu erhalten. Die Emittentin übernimmt außerdem keine Verantwortung und keine Haftung für die Unterlagen in Bezug auf die Rechte an der Globalurkunde oder die Zahlungen, die in Bezug auf diese erfolgen.

Ausübung von Ermessen durch die Emittentin

Die Emittentin kann, in Übereinstimmung mit den jeweiligen Emissionsbedingungen, bei bestimmten Feststellungen, Festlegungen oder Anpassungen, die einen direkten oder indirekten Einfluss auf die Erträge der Gläubiger haben können, eigenes Ermessen ausüben.

Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass die Bestimmung von Preisen und Berechnungsgrundlagen auf Angeboten beruhen, welche die Emittentin von Dritten bezogen hat. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Kriterien mitzuteilen, die sie bei der Ausübung ihres Ermessens angewandt hat. Aus diesem Grund kann es sein, dass die Gläubiger nicht in der Lage sind nachzuvollziehen, ob die Ausübung des Ermessens der Emittentin sachgerecht war.

B.3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen

B.3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können ohne Verzinsung, ohne periodische Verzinsung, mit für die gesamte Laufzeit festgelegtem Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder mit variierenden bzw. variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen ausgestattet sein, die im Fall von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung zusätzlich von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen gewähren keine laufenden Zinsen, sondern werden gewöhnlich mit einem Discount (Abschlag) auf ihren Nennwert oder auf der Basis akkumulierter Zinsen begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder. Ein Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Änderungen im Marktzinssatz fällt. Der Wert von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist volatiler als der Wert von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagiert grundsätzlich stärker auf Marktpreisänderungen als zinstragende Schuldverschreibungen mit der gleichen Fälligkeit.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz ist mit dem Risiko verbunden, dass sich während der Laufzeit die Marktzinssätze verändern, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben kann.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem sich verändernden Satz beruht: (i) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz) und (ii) je nach Einzelfall abzüglich oder zuzüglich einer Marge hierauf und ggf. unter Berücksichtigung eines bestimmten Faktors. Typischerweise wird die relevante Marge bei herkömmlichen Schuldverschreibungen während der Laufzeit der Schuldverschreibung nicht neu festgelegt, es gibt jedoch – entsprechend der Festlegung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen – periodische Anpassungen des Referenzsatzes (z.B. alle drei oder sechs Monate) an die aktuellen Marktbedingungen. Folglich sind variabel verzinsliche Schuldverschreibungen bei Änderungen der Marktzinssätze in Bezug auf den Referenzsatz insbesondere im kurzfristigen Bereich volatiler. Diese Veränderung kann erst bei der Anpassung für die nächste Periode berücksichtigt werden. Bei Schuldverschreibungen, bei denen die Zinszahlung von der Differenz zweier Referenzsätze bzw. relevanten Bewertungskurse abhängt (Spread), kann sich das Risiko einer für den Gläubiger ungünstigen Entwicklung abhängig von der Entwicklung der Referenzsätze bzw. relevanten Bewertungskurse zueinander noch erheblich verstärken.

Die variable Verzinsung kann auch davon abhängen, ob ein Referenzsatz eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt (wie z.B. bei digitalen Zinskomponenten). Es kann dann ein höherer oder niedrigerer Zinssatz bzw. Zinsbetrag zur Anwendung kommen. In diesem Fall können bereits geringfügige Kursänderungen des jeweiligen Referenzsatzes zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Schuldverschreibungen führen und es sind die nachfolgenden Risiken in Bezug auf referenzsatzabhängige Schuldverschreibungen zusätzlich zu berücksichtigen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null ist und gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Weitere Informationen hierzu sind auch dem Abschnitt „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung“ zu entnehmen.

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen veränderlichen Satz beruht: (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz). Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen ist grundsätzlich volatiler als der Marktpreis von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben). Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind volatiler, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Der Zinsbetrag kann auch den Wert Null betragen und ist in der Regel maximal auf den Basiszinssatz beschränkt.

Auch bei gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann die Verzinsung bzw. die für die Verzinsung maßgeblichen Formelbestandteile von einem Spread oder von einem oder mehreren Referenzsätzen abhängen oder davon, dass ein Referenzsatz eine bestimmte Schwelle erreicht oder über- bzw. unterschreitet oder innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt. In diesem Fall sind die in dem vorstehenden Abschnitt „Variable verzinsliche Schuldverschreibungen“ dargestellten Risiken entsprechend zu berücksichtigen.

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann, bzw. zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten gewandelt wird. Die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln, beeinflusst den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen von dem Zeitpunkt an, ab dem eine Wandlung der Verzinsung als wahrscheinlich angesehen wird, z.B. weil davon ausgegangen wird, dass die Emittentin es für wahrscheinlich hält, dass sie durch einen Wandel geringere Gesamtkosten erwartet oder der Eintritt einer Bedingung für den Zinswandel erwartet wird. Bei einem Wechsel von einem festen zu variablen bzw. von variablen zu einem festen Zinssatz durch die Emittentin kann der Gläubiger in der Regel davon ausgehen, dass durch diesen Wechsel der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein wird. Gleiches kann auch für den Fall gelten, dass der Wechsel zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten erfolgt. Für die Zeiträume, in denen eine feste Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Für die Zeiträume, in denen eine variable Verzinsung erfolgt, ist der Gläubiger dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt, das es unmöglich macht, die Rendite im Voraus zu bestimmen.

Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung steht, vorbehaltlich einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindestverzinsung, die Höhe der Zinszahlungen (sofern es solche gibt) im Vorhinein noch nicht fest, sondern hängt primär von der Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsätze ab. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder allen Zinsperioden gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung“ zu entnehmen.

Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass bezüglich der Verzinsung der Schuldverschreibungen in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen, kann es zu starken Schwankungen der Zinserträge kommen. Diese können auch Null sein. Außerdem können die Gläubiger die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) zum Erwerbszeitpunkt noch nicht feststellen, so dass auch ein Renditevergleich mit anderen Anlagen im Vorhinein nicht möglich ist.

Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung

Auch wenn für die Verzinsung der Schuldverschreibungen ein veränderlicher Zinssatz vereinbart ist, kann zusätzlich vorgesehen sein, dass die Verzinsung in einzelnen oder in allen Zinsperioden oder über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen einen bestimmten Höchstzinssatz bzw. Höchstzinsbetrag nicht überschreiten wird. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in diesem Zusammenhang auch vorsehen, dass die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet (weitere Informationen hierzu im Abschnitt „Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen“), wenn die Summe der von der Emittentin geleisteten Zinszahlungen einen bestimmten Betrag erreicht hat. In allen diesen Fällen ist die maximal erzielbare Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen von vornherein entsprechend begrenzt. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Rendite (sofern es eine solche gibt) kann dann unter Umständen unter der erzielbaren Rendite für vergleichbare Anlagen ohne Höchstverzinsung liegen. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen trägt der Gläubiger zudem das Wiederanlagerisiko (s. „B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen“, „Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen“).

Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten (Range Accrual)

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Anzahl der Tage während einer Zinsperiode (Zinstage), für die unter den Schuldverschreibungen Zinsen fällig werden, von der tatsächlichen Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode abweichen kann. Die Anzahl der Zinstage, die bei diesen besonderen Zinstagequotienten in die Berechnung einfließen ist von Bedingungen abhängig (z.B. referenzsatzabhängig). Nur die Tage einer Zinsperiode werden als Zinstage gezählt, an denen die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beim Zinstagequotienten definierte Bedingung erfüllt ist. Dies kann dazu führen, dass kein Tag innerhalb der Zinsperiode verzinst wird und der Zinstagequotient und somit auch der Zinsbetrag für die Zinsperiode Null sein kann. Hierdurch ist es nicht möglich, die Rendite der Schuldverschreibungen zum Erwerbszeitpunkt zu bestimmen und mit anderen Anlagen zu vergleichen.

Schuldverschreibungen mit Raten-Strukturen

Bei Schuldverschreibungen mit Raten-Struktur ist zu beachten, dass die Schuldverschreibung in mehreren Raten zurückgezahlt wird. Eine etwaige Verzinsung der Schuldverschreibungen bezieht sich demnach während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibung nur auf den noch nicht zurückgezahlten Teil der Schuldverschreibung.

B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen

B.4. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können verschiedene Möglichkeiten der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt sein. Ein Risiko für den Gläubiger ergibt sich insbesondere dann, wenn die vorzeitige Rückzahlung nicht von ihm zu beeinflussen ist. Dies ist vor allem dann der Fall, wenn die Endgültigen Bedingungen ein Kündigungswahlrecht der Emittentin oder automatische Beendigungsgründe vorsehen. Ferner kann eine optionale Rückzahlungsmöglichkeit den Marktwert der Schuldverschreibungen begrenzen.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen auf der Grundlage eines Rückzahlungswahlrechts der Emittentin zu bestimmten Zeitpunkten vorzeitig zurückgezahlt werden können. Die Emittentin wird dieses Wahlrecht zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Zweifel dann ausüben, wenn dies aufgrund ihrer Einschätzungen für sie vorteilhaft bzw. erforderlich ist. Dies kann z.B. der Fall sein, wenn die Verzinsung der Schuldverschreibung im Vergleich zum aktuellen Marktzinsniveau hoch ist.

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist eine solche Kündigung und vorzeitige Rückzahlung nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung (die „CRR“) die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der nachrangigen Schuldverschreibungen ist eine Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen nicht zulässig.

Die Emittentin kann ferner berechtigt sein, nicht nachrangige Schuldverschreibungen aufgrund verschiedener Sonderkündigungsrechte zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen. Sie kann berechtigt sein, aus steuerlichen Gründen zu kündigen und die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, sofern sie infolge einer Änderung oder Ergänzung der steuerlichen Vorschriften in Deutschland oder ihrer Anwendung oder Auslegung z.B. verpflichtet wäre, im Zusammenhang mit Zahlungen, die unter den Schuldverschreibungen fällig werden, zusätzliche Zahlungen zu erbringen.

Darüber hinaus können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Emittentin die nicht nachrangige Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen und an die Gläubiger zurückzahlen kann, wenn bestimmte rechtliche Veränderungen oder bestimmte Ereignisse in Bezug auf die von der Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorgenommenen Absicherungsgeschäfte eintreten. Ferner können, insbesondere bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Ereignisse definiert sein, die zu einer automatischen Rückzahlung der Schuldverschreibungen führen.

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen aufgrund verschiedener Sonderkündigungsrechte zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden oder - sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen eine Kündigung aufgrund einer Steueränderung vorgesehen ist - falls sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.

Eine solche Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und - sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen - einer Steueränderung ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde – sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nur soweit dies nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist - der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine solche Kündigung aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR bzw. aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR zulässig.

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen, aus welchem Grund auch immer, kann dazu führen, dass die Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) geringer ausfällt als vom Gläubiger erwartet. In allen Fällen einer vorzeitigen Rückzahlung kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben. Außerdem wird es einem Gläubiger unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung vergleichbare Anlageform zu reinvestieren. Zudem besteht die Möglichkeit, dass zwischen der Kündigung einer Schuldverschreibung und deren Rückzahlung ein Wertverlust eintritt.

B.5. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung

B.5. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung

Allgemeine Risiken

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zinszahlungen (sofern es solche gibt) von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen oder damit zusammenhängenden Formeln sowie dem Eintritt bestimmter Bedingungen und Ereignisse direkt oder mittelbar abhängig gemacht werden, ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einem Erwerb von herkömmlichen Schuldverschreibungen nicht bestehen. Obwohl der Wert solcher Schuldverschreibungen durch den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze beeinflusst wird, können Veränderungen des Werts dieses bzw. dieser Referenzsätze ungleich stärkere Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Ferner hat der Käufer von referenzsatzbezogenen Schuldverschreibungen – unabhängig von der Wertentwicklung des Referenzsatzes – das Ausfallrisiko der Emittentin zu tragen.

Es besteht das Risiko, dass die unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbeträge im Vergleich zu einer zeitgleichen Investition in herkömmliche Schuldverschreibungen niedriger sind oder im Extremfall sogar Null betragen. **Für den Gläubiger besteht ferner das Risiko, sein ganzes oder wesentliche Teile seines eingesetzten Kapitals zu verlieren und/oder einen geringeren oder gar keinen Zinsertrag zu erhalten.**

Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung sowie von Multiplikatoren

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung kann die Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze von einer Vielzahl verschiedener Faktoren abhängen, wie z.B. volkswirtschaftlichen, finanzwirtschaftlichen oder politischen Ereignissen. Falls die Formel zur Ermittlung der fällig werdenden Zahlungen ein Bezugsverhältnis oder andere Multiplikatoren (z.B. Faktor genannt) enthält, die größer als „1“ sind, werden die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Referenzsatz für die Gläubiger der Schuldverschreibung noch verstärkt. Der Anleger muss bei solchen Produkten beachten, dass durch eine für ihn ungünstige Wertentwicklung des Referenzsatzes überproportionale Verluste betreffend den Wert der Schuldverschreibung entstehen.

Die aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge können unter Bezugnahme auf einen Referenzsatz zu bestimmten Zeitpunkten bzw. während bestimmter Zeiträume festgestellt werden und im Übrigen die Entwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze außer Acht lassen. Selbst wenn sich der Referenzsatz bzw. die Referenzsätze zu Zeitpunkten, die außerhalb der für diese Betrachtung maßgeblichen Zeitpunkte oder Zeiträume liegen, in einer für den Anleger positiven Weise entwickelt bzw. entwickeln, basiert die Berechnung der unter den Schuldverschreibungen auszuzahlenden Beträge in diesem Fall nur auf dem Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze zu den für die Betrachtung maßgeblichen Zeitpunkten bzw. während der für die Betrachtung maßgeblichen Zeiträume. Insbesondere bei Referenzsätzen, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass die aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge erheblich niedriger ausfallen, als es der Wert des Referenzsatz während der übrigen Laufzeit der Schuldverschreibungen erwarten ließ.

Die historische Entwicklung eines Referenzsatz kann nicht als aussagekräftig für dessen künftige Entwicklung während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle oder die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernehmen eine Zusicherung, dass die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsatz während der Laufzeit der Schuldverschreibungen in einer für die Gläubiger günstigen Weise verläuft oder dass durch eine Anlage in die Schuldverschreibungen eine positive Rendite erzielt werden kann. Die sich aus einer Anlage in Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung tatsächlich ergebende Rendite (sofern es eine solche überhaupt gibt) kann daher im Zweifel erst nach der Veräußerung bzw. Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt werden. Zu beachten ist außerdem, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung während ihrer Laufzeit aufgrund des Einflusses von allgemeinen Marktfaktoren unter Umständen die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Referenzsätze nicht vollständig widerspiegelt. Ferner können Betrug und andere schädigende Handlungsweisen von Marktteilnehmern Referenzsätze beeinträchtigen und im Hinblick auf sie unternommene Due Diligence Bemühungen unterlaufen. Fälle von Fehlverhalten können außerdem, wenn sie aufgedeckt werden, zur Volatilität des Gesamtmarktes beitragen, wodurch die Referenzsätze negativ beeinflusst werden können.

Die Höhe und der Zeitpunkt der aufgrund der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge kann ganz maßgeblich davon abhängen, dass eine bestimmte Bedingung eingetreten ist. Falls die Emissionsbedingungen vorsehen, dass bestimmte

Beträge nur zu leisten sind, wenn bestimmte Schwellen bei der maßgeblichen Feststellung des Referenzsatzes (s. „Risiken aufgrund der Abhängigkeit von Referenzsätzen und deren Beobachtung sowie von Multiplikatoren“) erreicht, unter- bzw. überschritten werden, hat der Gläubiger unter Umständen nur Anspruch auf Zahlung eines reduzierten Betrags (die Zahlung kann auch null betragen), wenn die entsprechende Bedingung nicht eingetreten ist. Dasselbe gilt für den Fall, dass die Emissionsbedingungen bestimmte Zahlungen nur im Fall des Eintritts oder Nichteintritts eines bestimmten Ereignisses (z.B. Erreichen, Über- bzw. Unterschreiten einer Barriere bzw. Zins-Barriere oder Tilgungsschwelle, Eintritt eines Lock-in-Ereignisses) bei der maßgeblichen Feststellung des Referenzsatzes vorsehen. Der Eintritt bzw. Nichteintritt eines Ereignisses oder einer anderen Bedingung kann sich erheblich auf den Marktwert der Schuldverschreibungen auswirken. Das Risiko des Eintritts einer für den Gläubiger ungünstigen Bedingung bzw. des Nichteintritts einer für den Gläubiger günstigen Bedingung hängt auch von der Häufigkeit der diesbezüglichen Feststellung des Basiswerts ab.

Risiken aufgrund regulatorischer oder steuerlicher Konsequenzen für den Anleger

Der Erwerb, das Halten und/oder die Veräußerung von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung kann für den Gläubiger mit zusätzlichen negativen regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein, im Vergleich zu nicht referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen. Potentiellen Erwerbern und Verkäufern der Schuldverschreibungen sollte bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Praktiken des Landes, in das die Schuldverschreibungen transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten, verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen. Potentiellen Anlegern wird geraten, den Rat ihrer eigenen Rechts- und Steuerberater hinsichtlich der Folgen des Erwerbs, Haltens und/oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen einzuholen. Nur die vorgenannten Berater sind in der Lage, diese besondere Situation des potentiellen Anlegers richtig einzuschätzen.

Preisfeststellung

Da Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung üblicherweise bestimmte derivative Strukturen beinhalten, haben Anleger unter Umständen keine Möglichkeit, einen rechnerischen Wert für diese Schuldverschreibungen zu bestimmen. Der Preis wird von Faktoren beeinflusst, die auf komplexe Art miteinander zusammenhängen, u.a. auch durch die Preise auf den Märkten für derivative Finanzinstrumente. Den an der Börse bekanntgegebenen Preisen liegen nicht immer Transaktionen zu Grunde, so dass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Schuldverschreibung widerspiegeln müssen. Ein Vergleich mit anderen strukturierten Wertpapieren kann wegen des Fehlens von Produkten mit vergleichbaren Ausstattungsmerkmalen schwierig sein.

Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin

Die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen können im Rahmen ihres Geschäftsbetriebs Geschäfte in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die Referenzsätze von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung tätigen. Darüber hinaus können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen von Zeit zu Zeit Transaktionen tätigen, mit denen die aus der Begebung der Schuldverschreibungen resultierenden Risiken abgesichert werden sollen. Diese Aktivitäten können einen Einfluss auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze und damit auch auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Abhängigkeit von Informationen Dritter

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung liegen den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen in der Regel Informationen zu dem Referenzsatz bzw. den Referenzsätzen zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Methode der Gewinnung dieser Daten durch die jeweiligen Dritten (etwa Händler oder Datenlieferanten) kann sich von der Methode vergleichbarer Dritter unterscheiden und die Ausübung von Ermessen umfassen. Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen. Weder die Emittentin, noch die Berechnungsstelle übernimmt für einen solchen Fall eine Haftung, sofern es sich nicht um eigenes vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten handelt.

Marktstörungen und Laufzeitverlängerungen sowie Anpassungen

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung enthalten die Emissionsbedingungen Regelungen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten oder gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können. Verzögerungen können dazu führen, dass sich die Laufzeit über den ursprünglichen Fälligkeitstag hinaus verlängern.

Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz Anpassungen bezüglich dieses Referenzsatzes und/oder der Emissionsbedingungen erfolgen können. Entsprechend den Emissionsbedingungen können sich auch Ereignisse vor dem Tag der Begebung auf die Schuldverschreibungen auswirken und die Emittentin kann entsprechend der Emissionsbedingungen berechtigt aber nicht verpflichtet sein, Maßnahmen in ihrem eigenen Ermessen vorzunehmen, wenn und soweit sie nicht von der Emission Abstand nimmt.

Informationen zu Referenzsätzen

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. die Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Referenzsatz bzw. die jeweiligen Referenzsätze erhalten, die für die betreffenden Schuldverschreibungen wesentlich sind oder sein können. Die Emission von Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung begründet für keine der vorgenannten Personen eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger der Schuldverschreibungen oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben (unabhängig davon, ob sie vertraulich sind oder nicht). Die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können außerdem während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Referenzsätze der Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder referenzsatzabhängiger vorzeitiger Rückzahlung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

B.6. Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

B.6. Spezifische Risiken in Abhängigkeit vom Referenzsatz als Basiswert

Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung ist die Höhe der von der Emittentin zu erbringenden Zahlungen (sofern nicht in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte Mindestzahlungen zugesichert sind) primär von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes, mehrerer Referenzsätze, von einem Wert oder mehreren Werten aus einer bestimmten Auswahl von Referenzsätzen oder von einer Formel abhängig. Die Referenzsätze können selbst erhebliche Zinsänderungsrisiken und andere Risiken beinhalten. Die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Referenzsatzes wird durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten sowie durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z. B. wirtschaftliche und volkswirtschaftliche Einflüsse, Maßnahmen durch Zentralbanken und Regierungen sowie politisch motivierte Faktoren beeinflusst. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Referenzsätze, die den Schuldverschreibungen zugrunde liegen, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr zur Verfügung stehen (z.B. Einstellung der Ermittlung oder aufsichtsrechtliche Eingriffe), nicht mehr in der zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen maßgeblichen Form zur Verfügung stehen oder dass es bei der Ermittlung bzw. Bekanntgabe dieser Referenzsätze zu Unrichtigkeiten oder sogar Manipulationen durch die für ihre Ermittlung und/oder Bekanntgabe zuständigen Personen oder durch andere Marktteilnehmer kommt. Referenzsätze bergen in Abhängigkeit von ihrer Art spezifische Risiken, die den Wert der Schuldverschreibung wesentlich beeinflussen und dazu führen können, dass der Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger von der Emittentin gezahlter Zinsen insgesamt wesentlich unter dem Ausgabepreis oder, im Falle eines späteren Erwerbs der Schuldverschreibung durch einen Gläubiger, unter seinem Erwerbspreis liegen oder auch Null sein kann, mit der Folge, dass die **Gläubiger der Schuldverschreibung somit ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren können**. Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung der Referenzsätze können nicht getroffen werden. Daher kann die vergangene Wertentwicklung keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden.

Spezifische Risiken in Bezug auf mehrere Referenzsätze als Basiswert

Die Verzinsung der Schuldverschreibungen kann von mehreren Referenzsätzen abhängig sein.

Wechselwirkungen zwischen mehreren Referenzsätzen können den Preis von Schuldverschreibungen beeinflussen, die an mehrere Referenzsätze gebunden sind. In diesem Zusammenhang bezeichnet „Wechselwirkung“ die Wahrscheinlichkeit, dass der Eintritt eines für die Schuldverschreibungen relevanten Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz das Risiko des Eintritts desselben Ereignisses in Bezug auf einen anderen Referenzsatz erhöht oder verringert. Der Einfluss des Eintritts eines für die Schuldverschreibungen relevanten Ereignisses in Bezug auf einen Referenzsatz auf mehrere Referenzsätze kann dabei vom Grad der Diversifikation der Referenzsätze abhängen. Zum Beispiel ist die Wahrscheinlichkeit des Eintritts weiterer solcher Ereignisse größer, wenn ein Ereignis im Hinblick auf einen Referenzsatz eingetreten ist, der dieselben Eigenschaften aufweist, als wenn die Referenzsätze verschiedene Eigenschaften haben. Die Wechselwirkungen können sich mit der Zeit verändern, wodurch sich der Marktwert von Schuldverschreibungen negativ verändern kann. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Gläubiger auch dann empfindliche Verluste erleiden oder ihren Anspruch auf Zinszahlungen verlieren wenn ein Ereignis nur im Hinblick auf einen einzelnen Referenzsatz eingetreten ist.

B.7. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale

B.7. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Ausstattungsmerkmale

Doppel-/Mehrwährungs-Schuldverschreibungen

Doppel-/Mehrwährungs-Schuldverschreibungen sind dadurch gekennzeichnet, dass die Festgelegte Währung für die Emission („**Emissionswährung**“) von der für die Zinszahlung („**Zins-Währung**“) und/oder für die Rückzahlung („**Rückzahlungs-Währung**“) voneinander abweichen. Zusätzlich kann die Zins- und Rückzahlungs-Währung voneinander abweichen, so dass insgesamt drei Währungen für die Schuldverschreibungen relevant sein können. Der Gläubiger ist dem besonderen Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt „Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen - Wechselkursrisiko / Währungsrisiko“ zu entnehmen. Ferner sind die weiteren vorstehenden Risikofaktoren unter Berücksichtigung dieser Besonderheit mehrerer Währungen und Wirtschaftsgebiete zu lesen.

Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit

Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit ist zu beachten, dass diese entweder von der Emittentin oder vom Gläubiger (vorausgesetzt es besteht ein entsprechendes Kündigungs-/Einlösungsrecht für ihn) gekündigt oder vom Gläubiger auf einem Sekundärmarkt verkauft werden müssen, damit er seine Anlage realisieren kann. Die Liquidität einer Anlage in die Schuldverschreibungen ist für den Gläubiger in einem solchen Fall auf die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger vorgesehenen Zeitpunkte und Bedingungen (bzw. auf einen funktionierenden Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen) beschränkt.

B.8. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen

B.8. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten von Schuldverschreibungen

Pfandbriefe

Die Emissionsbedingungen, die auf Pfandbriefe anwendbar sind, enthalten keine Kündigungsgründe und werden nicht mit einem Gläubiger-Kündigungsrecht ausgestattet. Des Weiteren wird, im Falle der Einführung eines steuerlichen Einbehalts oder Abzugs auf die Zinszahlungen bei Pfandbriefen, kein zusätzlicher Betrag an den Gläubiger gezahlt, so dass der Gläubiger nur die Zinsen abzüglich der einbehaltenen oder abgezogenen Steuern erhält. Potenzielle Anleger in Pfandbriefe sollten auch die Informationen in Teil D.4. „Allgemeine Information über Pfandbriefe“ in diesem Prospekt beachten.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann nachrangige Schuldverschreibungen begeben*. Diese begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, welche untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen. Sie unterliegen besonderen rechtlichen Bestimmungen, da sie in Abhängigkeit von ihren Ausstattungsmerkmalen Bestandteil des haftenden Eigenkapitals der Emittentin sein können. Sie sind daher mit besonderen Risiken verbunden.

Erhöhtes Ausfallrisiko und fehlende Aufrechnungsmöglichkeit

Im Falle der Liquidation, Insolvenz, eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Ansprüche dritter Gläubiger aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten denen aus nachrangigen Schuldverschreibungen vor, so dass so lange kein Betrag unter diesen Verbindlichkeiten gezahlt wird, bis alle Ansprüche nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin voll erfüllt sind. Kein Gläubiger darf seine Ansprüche aus einer nachrangigen Schuldverschreibung gegen Ansprüche der Emittentin aufrechnen. Es wird in keiner Art und Weise und zu keinem Zeitpunkt von der Emittentin oder irgendeiner anderen Person eine Sicherheit für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen geben. Es wird in Bezug auf diese Schuldverschreibungen keine spätere Vereinbarung geben, die die Nachrangigkeit limitiert oder den Fälligkeitstag auf einen früheren Tag ändert oder die Kündigungsfrist verkürzt.

Rückzahlungsansprüche für erhaltene Zahlungen

Bei einer vorzeitigen Rückzahlung von nachrangigen Schuldverschreibungen oder bei einem Rückkauf durch die Emittentin kann es unter bestimmten Voraussetzungen gemäß den für Kreditinstitute maßgeblichen aufsichtsrechtlichen Vorschriften dazu kommen, dass Gläubiger erhaltene Zahlungen zurückgewähren müssen. Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn die Emittentin das für die Rückzahlung erforderliche Kapital nicht durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen Eigenkapitals ersetzen kann oder die zuständige Aufsichtsbehörde der Rückzahlung nicht zugestimmt hat.

* Pfandbriefe können jedoch nicht als nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part C Important Notice and General Information (English Version)
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)
C.1. Important Notice

IMPORTANT NOTICE

1. Persons Responsible

The Issuer accepts responsibility for the information contained in, or incorporated into, the Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions contemplated by this Prospectus and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law.

2. Distribution and Use of the Prospectus

The Prospectus is to be read in conjunction with any supplement and all documents which are incorporated into the Prospectus by reference (see Part G “Documents Incorporated by Reference”). The Prospectus shall be read and construed on the basis that the information contained in such documents is part of the Prospectus.

Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of a combination of the Prospectus, each together with any supplements and the relevant final terms (the “**Final Terms**”).

The Prospectus and any supplement as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of the Prospectus, any supplements to this Prospectus (if any) or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer or the Group since that date or that any other information supplied in connection with the Prospectus is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in the Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by DekaBank or any of the “**Dealers**”, which expression shall where used in the Prospectus (as defined in “*Subscription and Sale*” in Part C.3.) include any additional Dealers and any distributors appointed under this Programme from time to time.

The Prospectus, supplements to its parts, if any, and the Final Terms do not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Notes.

The distribution of the Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Prospectus comes are required by the Issuer and the potential Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act (as defined in “*Subscription and Sale*” in Part C.3.) and are Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of the Prospectus see “*Subscription and Sale*” in Part C.3. Neither the Prospectus nor any other document referred to therein 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.

None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in the Prospectus. Neither the Prospectus nor any other document incorporated by reference therein is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of DekaBank or the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other document incorporated by reference therein should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in the Prospectus (including any supplement thereto (if any)) and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. Each investor contemplating purchasing any of the Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of DekaBank and the Group and of the tax, accounting and legal consequences of an investment in any of the Notes for such investor. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of DekaBank or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers.

3. Consent to use the Prospectus

The Issuer will specify in the applicable Final Terms whether it (i) does not give its consent or (ii) gives its consent to all offering Dealers and/or financial intermediaries (general consent) or (iii) to the offering Dealers and/or financial intermediaries listed and named in the applicable Final Terms (individual consent) to use this prospectus (including any supplements thereto and the applicable Final Terms filed with the competent supervisory authorities) for the subsequent resale or final placement of the Notes in Germany, Luxembourg and/or Austria during the offer period or another defined period (as specified in the applicable Final Terms). The consent to use this Prospectus assumes that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 as amended and, if applicable, that the approval of this Prospectus has been notified in the other specified Member States (see also under C.1.4. below). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus, also with respect to such subsequent resale or final placement of Notes to which it has given its general or individual consent.

The consent to the use of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of Notes may be subject to conditions which will be set out in the relevant Final Terms. The Issuer may at its sole discretion revoke any such consent.

In case of an individual consent, any new information with respect to offering Dealers and financial intermediaries, which was unknown at the time of the approval of this Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be (including the revocation of any such consent), will be published on the Issuer's website (www.dekabank.de).

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements to this Prospectus published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and/or on the website of the Issuer (www.dekabank.de).

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

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

In case of a general consent, any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

4. Approval and Notification

Approval of this Prospectus pursuant to Art. 13 of the Prospectus Directive and the Luxembourg Prospectus Law has only been applied from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Prospectus, notification has only be requested by the Issuer for Germany and Austria in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law and pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive and the implementing legislation in any other jurisdiction. The Issuer has agreed with the Dealers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive in relation to further jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) from time to time.

The Prospectus may also be used in connection with public offers and listings (see C.2. No. 6) of Notes under this Programme (A-Issuances or B-Issuances, as the case may be) in Luxembourg and any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive and in which a notification of this Prospectus pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive has been made after the date of their respective approval.

5. Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (this may also be the Issuer) (if any) specified as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the relevant Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no obligation on the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) to undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the date of issue of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and regulations.

6. Third Party Information

To the extent that information contained in this Prospectus has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and, as far as DekaBank is aware, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of the information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for the content of the source itself.

7. Forward-Looking Statements

This prospectus contains forward-looking statements, including statements made by the Issuer on its current expectations and future developments and expectations. Forward-looking statements are typically identified by the use of "believe", "estimate", "expect", "anticipate", "intend" and similar expressions. This is especially applies wherever the prospectus information about future earnings, plans, expectations, growth and profitability in relation to the future business of DekaBank and Deka Group as well as economic conditions, which Deka Bank and Deka Group are exposed to. Such forward-looking statements are subject to risks and uncertainties that are beyond the control of the DekaBank and may cause actual results and developments to differ materially from the expectations of DekaBank. For the actual occurrence or non-occurrence of these risks the Issuer cannot accept any liability. The forward-looking statements are given only at the time of publication of this prospectus or on the date which is referred to in the respective statement.

8. Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer

If there are any interests of natural or legal persons involved in the issue or the offer which are material to the issue or the offer, the Issuer will disclose these interests and the respective persons in the relevant final Terms.

9. Certain Definitions

In the Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "U.S. dollars" and "U.S. \$" are to United States dollars, to "€", "Euro", "EUR" and "Eurocent" are to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended, and to "£" are to British Pounds Sterling.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

1. Issue Procedures

Type of issue procedure

Under the Programme there are typically the following two types of issue procedures:

- **Programme Procedure:**

Notes which are issued applying the programme procedure are issued on the basis of the agency agreement dated 7 May 2015 (the “**Agency Agreement**”) between the Issuer and Citibank, N.A. or the Issuer (as the case may be) as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**” which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties specified therein (“**A-Issuances**”).

- **DekaBank Procedure:**

Notes which are issued applying the DekaBank procedure are not issued under the Agency Agreement. In this case the issue is effected without involving the parties specified in the Agency Agreement. The Issuer itself generally acts as Fiscal Agent, Calculation Agent (if required) and as Paying Agent (in addition to possible additionally required Paying Agents). The delivery of the relevant note to Clearstream Banking in Frankfurt am Main will be made by the Issuer in the case of collective custody (“**B-Issuances**”).

Each shall apply, unless otherwise determined in the relevant Final Terms.

Which of the above described issue procedures will be applied is determined in the relevant Final Terms. The following further information applies accordingly to both types of issue procedure.

General

In the case of A-Issuances, the Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of the Notes. In the case of B-Issuances, the Issuer itself will determine the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the “**Conditions**”). The Terms and Conditions of the relevant Notes will result from the choice of a set of Terms and Conditions (Option) included in part D.3. of this Prospectus and from the provisions of the Final Terms, as set out and described in more detail below.

Options for sets of Terms and Conditions

The Prospectus provides for various sets of Terms and Conditions. The Final Terms enable the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for unsubordinated Notes and Pfandbriefe;

Option II – Terms and Conditions for subordinated Notes

Documentation of the Terms and Conditions

The Issuer may document the Terms and Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall determine by the choice of the set of Terms and Conditions (Option I or Option II) and the complete replication of all applicable selections and the completion of the relevant placeholders contained in the relevant set of Terms and Conditions, which Option and which selections shall be applicable to the individual issue of Notes. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Terms and Conditions of the Notes, which will be attached to each global note representing the Notes. This type of documentation of the Terms and Conditions will be used in cases where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which set of Terms and Conditions (Option I or Option II) shall be applicable and which selections within the chosen Option are applicable to the individual issue by only referring to or replicating the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. The Final Terms will then specify that the provisions in the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Terms and Conditions. Each global note representing the tranche of the respective Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Choice of Options

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

Determination of selections

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

Completion of Placeholders

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

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets and not chosen in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions.

2. Programme Amount

The actual aggregate nominal amount (or, (i) in the case of Notes issued at a discount, their amortised face amount or (ii) in the case of Notes issued without denomination the relevant Issue Price multiplied with the aggregate number of Notes of the series) of all Notes issued and from time to time outstanding (including the Notes outstanding which have been issued under this Prospectus, or any preceding prospectus, relating to the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme, formerly Euro Medium Term Note Programme, of the Issuer) will not exceed EUR 35,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue). The Notes will be issued on a continuous basis, either directly by the Issuer to the investors or to one or more of the Dealers which expression shall, where used in the Prospectus, include any additional Dealers appointed under this Programme from time to time.

The Issuer will have the option at any time to increase the amount of the Programme, subject to the provisions of the Dealer Agreement (including the preparation of a supplement to this Prospectus or a new Prospectus) as the Dealers, the Competent Authority or the relevant Stock Exchange may reasonably request.

3. Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank dated 13 August 2002. The amendment and restatement of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank passed on 14 April 2015.

4. Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes or as specified in the relevant Final Terms.

5. Distribution of Notes

Notes may be distributed by way of public or non-public offer and in each case on a non-syndicated or a syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. With respect to the categories of potential investors (investor categories) the Notes are not subject to any restrictions except for the selling restrictions mentioned in section C.3; as determined in the Final Terms, the Notes can be intended for Qualified Investors and/or Retail Investors.

6. Listing and Admission to Trading of Notes

In relation to listed Notes issued under this Programme, application has been made (i) to the Luxembourg Stock Exchange to list such Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) to the Frankfurt Stock Exchange for such Notes to be listed and traded for trading on the regulated market (*regulierter Markt*) or may be made to any other or further stock exchange to admit such Notes to trading on any other or further regulated market or other market segment of such other or further stock exchange. In the Prospectus, references to “**Listed Notes**” (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme, that such Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or any other or further stock exchange, as the case may be.

References to “**regulated market**” mean a regulated market as defined in Article 2(1)(j) of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the “**Prospectus Directive**”) in connection with Article 4(1) No. 14 of Directive 2004/39/EC, as amended.

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s) or traded on other market segments (e.g. unregulated market (*Freiverkehr*)) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) or as determined by the Issuer. Notes not listed on any stock exchange may also be issued.

The details applicable to the respective Notes are determined in the relevant Final Terms.

7. Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) and may be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”). The Common Code, International Securities Identification Number (“**ISIN**”) and the German Security Code Number (*WKN*) (if any) for each Series or *Reihe* (as the case may be) of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Part C Important Notice and General Information (English Version)
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)
C.3. Subscription and Sale

SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated Dealer Agreement dated 7 May 2015 (the “**Dealer Agreement**”) between DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Issuer) and BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Dealer), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities plc and Morgan Stanley & Co. International plc (together with any further financial institution appointed as a dealer under the Dealer Agreement, the “**Dealers**”), Notes may be sold by the Issuer to the Dealers, who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Notes directly on its own behalf to subscribers which are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealer Agreement may be terminated in relation to all the Dealers or any of them by the Issuer or, in relation to itself and the Issuer only, by any Dealer, at any time on giving not less than ten business days’ notice.

For the avoidance of doubt: The selling restrictions below also apply for B-Issuances.

1. United States of America

- (i) The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the “**Securities Act**”) or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States of America (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.

Each Dealer has represented and agreed that it has neither offered nor sold the Notes of any identifiable Tranche, and will neither offer nor sell the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager, except as in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes of any identifiable Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Notes of that Tranche and notify the other relevant Dealers (if any) of the end of the restricted period. Each Dealer agrees that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. 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 by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.”

Each Dealer who has purchased Notes of a tranche hereunder (or in the case of a sale of a tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such tranche.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (ii) Notes, other than notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “**TEFRA D Rules**”) or in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “**TEFRA C Rules**”).

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under TEFRA D Rules:
- (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
 - (y) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period; and
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules; and
- (c) if it is a United States person, it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (i) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, to the extent that the purchase information or the subscription agreement relating to one or more Tranches of Notes in bearer form specifies that the applicable TEFRA exemption is the TEFRA C Rules, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with the original issuance. In relation to each such Tranche, each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possessions or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and Regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (iii) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for the purposes of Regulation S and the TEFRA D Rules) with respect to the distribution of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (iv) Each issuance of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.
- (v) The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Notes under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

2. 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, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant 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 Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) *Approved Prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (ii) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iii) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “**offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

* Which shall include all members of the European Union and Iceland, Norway and Liechtenstein.

3. United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year:
 - (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and
 - (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons:
 - (x) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses, or
 - (y) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (“FSMA”) by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

4. Grand-Duchy of Luxembourg

Any Notes having a maturity as of the issue date of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg Prospectus Law implementing the Prospectus Directive, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (i) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* and published pursuant to Part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- (ii) the offer benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under Part III of the Luxembourg Prospectus Law.

5. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the “FIEA”). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

6. Taiwan

The Notes have not been, and shall not be, offered, sold or re-sold, directly or indirectly, in Taiwan, to investors other than the “Professional Institutional Investors” as defined under Paragraph 2, Article 19-7 of the Regulations Governing Securities Firms of Taiwan, which currently include: overseas or domestic banks, insurance companies, bills finance companies, securities firms, fund management companies, government investment institutions, government funds, pension funds, mutual funds, unit trusts, securities investment trust enterprises, securities investment consulting enterprises, trust enterprises, futures commission merchants, futures service enterprises, and other institutions approved by the Financial Supervisory Commission of Taiwan.

7. General

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any Notes, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus, supplements to this Prospectus, if any, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Notes. Neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

These selling restrictions may be modified by the agreement of DekaBank and the Dealers, *inter alia*, following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Prospectus.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part C Important Notice and General Information (English Version)
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)
C.4. Other General Information

OTHER GENERAL INFORMATION

1. Documents on Display

Throughout the life of the Programme, copies of the following documents concerning the Issuer will be available for inspection during normal business hours at the office of the Issuer (see “Address List”) and in principle at the office of the listing agent in relation to a particular Tranche (see relevant Final Terms) of Listed Notes in Luxembourg at DekaBank Luxembourg Branch, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg or at another place, if required:

- (i) the statutes of DekaBank Deutsche Girozentrale in the German language together with a non-binding English translation thereof;
- (ii) the historical financial information (non-consolidated and consolidated financial statements, group management report and management report, auditor’s reports) of DekaBank and the Group in respect of the financial years which ended 31 December 2014 and 31 December 2013 in the German language together with a non-binding English translation;
- (iii) the Prospectus;
- (iv) any supplements to this Prospectus, if any, and any future Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes which are not publicly offered will only be available for inspection by a Holder of such Note and such Holder must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein.

As at the date of this Prospectus, DekaBank has not published interim financial statements since the publication of the last audited historical financial statements (see (ii) above). According to applicable laws, DekaBank has to provide an interim financial statement for the first six months of 2015. This interim financial statement as well as further interim financial statements, if any, which will be published (throughout the life of the Programme) will also be available for inspection after their publication as set out above. Further details on the publication and availability of the prospectus, any supplements to the Prospectus and the Final Terms (see above (iii) to (iv)) are set out below under “3. Publication and availability”.

2. Prospectus, Supplements thereto and Final Terms

This Prospectus will be effective for 12 months from its approval. If this Prospectus is updated at a later time pursuant to the provisions of the Prospectus Directive and the applicable national legislation implementing the Prospectus Directive, this Prospectus will from the date of publication of the relevant supplement be deemed to apply as amended. The supplements will become parts of the Prospectus. The supplements will be published and made available in the same manner as the Prospectus.

Notice of the aggregate nominal amount of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of Notes and any other terms and conditions not contained in the Prospectus which are applicable to each relevant Tranche of the Series or *Reihe* (as the case may be) of the Notes will be set forth in the relevant Final Terms.

This Prospectus and any supplements thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of the Prospectus to the extent that a statement contained in any such subsequent document which is deemed to be incorporated by reference herein or any supplement modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of the Prospectus.

3. Publication and Availability

Copies of this Prospectus (and supplements thereto, if any) and any relevant Final Terms (unless the respective Notes are neither listed on any stock exchange nor publicly offered)

- will be published on the website of DekaBank at www.dekabank.de;
- will be available for distribution free of charge during normal business hours at the head office of DekaBank (see “Address List”) or at the respective dealer's or financial intermediary's office, during the period of twelve months from the date of approval of this Prospectus;
- will be filed with the Competent Authority. With respect to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the relevant Final Terms will be also be filed with the Luxembourg Stock Exchange;
- in relation to Listed Notes issued under the Programme during the period of twelve months from the date of this Prospectus, copies will be also available for inspection during normal business hours at the offices of the Paying Agents, at whose office copies thereof can also be obtained free of charge (see “Address List”);
- Furthermore, in relation to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and/or publicly offered, copies may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

4. Language

The binding language of the Prospectus will be set out for each Note in the relevant Final Terms, except that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be, and as specified in the Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information in the Prospectus will be German.

Certain documents incorporated by reference herein or otherwise referred to in the Prospectus have been prepared in the German language. Any English version of such documents is a non-binding translation of the German original, unless otherwise determined within the respective document.

5. Rating

The Issuer has obtained ratings for the Issuer's debt obligations from Moody's Deutschland GmbH (“**Moody's**”), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (“**S&P**”). Such ratings are as at the date of this Prospectus as follows:

	S&P	Moody's
Long-term rating	A	A1
Short-term rating	A-1	P-1

Moody's and S&P are established in the European Union, are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on credit rating agencies, as amended, and mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published under www.esma.europa.eu.

For the purpose of S&P's ratings:

- a long-term rating “**AAA**” means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong;
- a long-term rating “**AA**” means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong;
- a long-term rating “**A**” means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong, whereby the obligation is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rated categories.

Long-term ratings from “AA” to “CCC” (inclusively) may be modified by the addition of a plus sign (+) or a minus sign (-) to show the relative standing within the major rating categories.

- a short-term obligation rated “A-1” is rated in the highest short-term rating category. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong;
- a short-term obligation rated “A-2” is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory;
- a short-term obligation rated “A-3” exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

For the purpose of Moody’s ratings:

- a long-term rating “Aaa” means that the obligation is judged to be of highest quality bearing minimal credit risk;
- a long-term rating of “Aa” means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk;
- a long-term rating of “A” means that the obligation is judged to be upper-medium grade and is subject to low credit risk.

Moody’s applies for long-term ratings numerical modifiers “1”, “2” or “3” to Ratings from “Aa” to “Caa” (inclusively) to show the relative standing within the major rating categories.

Short-term ratings may be assigned to issuers, short-term programs or to individual short-term debt instruments. Such obligations generally have an original maturity not exceeding thirteen months, unless explicitly noted. Moody’s employs the following designations to indicate the relative repayment ability of rated issuers:

- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1(P-1) have a superior ability to repay short-term debt obligations.
- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 (P-2) have a strong ability to repay short-term debt obligations.
- P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

The rating definitions have been sourced for S&P from www.standardandpoors.com and for Moody’s from www.moody.com (and translated, if necessary). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor’s or Moody’s, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Notes issued under the Programme may be rated; this rating will not necessarily be the same as the above rating. Where a Series of Notes is rated, the relevant Final Terms will provide for the rating as of the date of the Final Terms as well as for the legally required information if not provided for in the Prospectus.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, change or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

WICHTIGE HINWEISE

1. Verantwortliche Personen

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die im Prospekt enthalten oder in ihn einbezogen sind. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass nach ihrem besten Wissen die im Prospekt enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Prospekts wahrscheinlich verändern könnten.

Die CSSF übernimmt keine Verantwortung für die wirtschaftliche und finanzielle Tragfähigkeit der Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, oder für die Qualität oder Bonität der Emittenten gemäß der Bestimmungen des Artikels 7(7) des Luxemburger Prospektgesetzes.

2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts

Der Prospekt ist mit allen etwaigen Nachträgen und allen Dokumenten, die per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden (siehe Teil G „Per Verweis Einbezogene Dokumente“) zu lesen. Dieser Prospekt ist auf der Grundlage gestaltet und zu lesen, dass die Informationen in diesen Dokumenten Bestandteil des Prospekts sind.

Vollständige Informationen zur Emittentin und zu den Schuldverschreibungen sind nur auf der Basis des Prospekts jeweils zusammen mit etwaigen Nachträgen und den maßgeblichen endgültigen Bedingungen (die „**Endgültigen Bedingungen**“) erhältlich.

Der Prospekt und alle etwaigen Nachträge sowie alle Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zu dem Tag wieder, auf den sie datiert sind. Weder die Aushändigung des Prospekts, eines Nachtrags (falls vorhanden) oder von Endgültigen Bedingungen noch das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen sind dahingehend auszulegen, dass die Informationen in einem solchen Dokument nach dem Datum des jeweiligen Dokuments noch richtig und vollständig sind und dass keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin oder der Gruppe seit dem Datum des jeweiligen Dokuments eingetreten sind.

Niemand ist befugt, im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf von Schuldverschreibungen andere als in dem Prospekt enthaltene Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben worden sind, dürfen sie nicht als von der Emittentin oder einem der Platzeure genehmigt angesehen werden. Die Bezeichnung „**Platzeur(e)**“ im Prospekt (wie in „*Verkaufsbeschränkungen*“ in Teil C.3. definiert) umfasst auch zusätzliche Platzeure und etwaige Vertriebsstellen, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm benannt werden.

Weder der Prospekt oder etwaige Nachträge zu seinen Bestandteilen noch die Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Schuldverschreibungen der oder namens der DekaBank bzw. der Platzeure dar.

Die Verbreitung des Prospekts und das Angebot bzw. der Vertrieb der Schuldverschreibungen kann in einigen Jurisdiktionen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Beschränkungen unterliegen. Personen, die in den Besitz des Prospekts kommen, sind von der Emittentin und den etwaigen Platzeuren aufgefordert, sich über die für sie geltenden Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (wie in „*Verkaufsbeschränkungen*“ in Teil C.3. definiert) registriert und sind Inhaberschuldverschreibungen, die den Bestimmungen des US-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen Schuldverschreibungen nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S. Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden. Eine Erläuterung bestimmter Beschränkungen für das Angebot und den Verkauf von Schuldverschreibungen und für den Vertrieb dieses Prospekts findet sich unter „*Verkaufsbeschränkungen*“ in Teil C.3. Weder der Prospekt noch ein anderes Dokument, auf das im Prospekt Bezug genommen wird, darf von irgendjemandem für die Zwecke eines Angebots oder die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots in einer Jurisdiktion verwendet werden, in dem ein solches Angebot bzw. die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots verboten ist, oder gegenüber einer Person, gegenüber der ein solches Angebot oder die Aufforderung zur Abgabe eines solchen rechtswidrig ist.

Kein Platzeur gibt ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung ab oder übernimmt eine Verantwortung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit irgendwelcher Informationen im Prospekt. Weder dieser Prospekt noch irgend ein anderes Dokument, welches in diesen per Verweis einbezogen wurde, ist als Basis für eine Bonitätsbeurteilung oder eine andere Beurteilung geeignet und darf nicht als Empfehlung der Emittentin oder der Platzeure an die Empfänger dieses Prospekts oder jedweder anderen Dokumente, die in den Prospekt per Verweis einbezogen wurden, zum Kauf von Schuldverschreibungen verstanden werden. Jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollte für sich selbst die Bedeutung der Informationen, die im Prospekt und etwaigen Nachträgen enthalten sind, beurteilen und einen Kauf von Schuldverschreibungen nur auf der Grundlage eigener Nachforschungen, die er für erforderlich hält, vornehmen. Jeder Anleger, der einen Kauf von Schuldverschreibungen in Erwägung zieht, sollte seine eigene, unabhängige Analyse der finanziellen Umstände und Angelegenheiten und eine eigene Beurteilung der Kreditwürdigkeit der DekaBank und der Deka-Gruppe und der steuerlichen, bilanziellen und rechtlichen Konsequenzen der Investition in Schuldverschreibungen für sich durchführen. Die Platzeure haben sich weder verpflichtet, die finanziellen Umstände und Angelegenheiten der DekaBank oder der Deka-Gruppe während der Gültigkeit der mit diesem Prospekt verbundenen Vereinbarungen zu überprüfen, noch irgend einem Anleger oder potenziellen Anleger von Schuldverschreibungen irgendwelche Informationen mitzuteilen, die ihm zur Kenntnis gelangen.

3. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

Die Emittentin wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festlegen, ob sie einer Verwendung dieses Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in Deutschland, Luxemburg und/oder Österreich (i) nicht zustimmt oder (ii) durch alle anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre (generelle Zustimmung) oder (iii) durch die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen aufgeführten und benannten anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre (individuelle Zustimmung) während des Angebotszeitraums oder eines anderen definierten Zeitraums (wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt bzw. angegeben) zustimmt. Die Erteilung der Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts setzt voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) in der jeweils geltenden Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 in der jeweils geltenden Fassung umsetzt, noch gültig ist und, gegebenenfalls, dass die Billigung dieses Prospekts in die anderen bezeichneten Mitgliedstaaten notifiziert wurde (siehe auch nachstehend unter C.1.4.). Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die im Prospekt enthalten sind auch im Hinblick auf den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Schuldverschreibungen, für die sie ihre generelle oder individuelle Zustimmung gegeben hat.

Die Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts für den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Schuldverschreibungen kann Bedingungen unterworfen werden, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannt werden. Die Emittentin kann eine solche Zustimmung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.

Im Falle einer individuellen Zustimmung werden neue Information zu anbietenden Platzeuren und Finanzintermediären, die zum Zeitpunkt der Billigung dieses Prospekts oder gegebenenfalls der Übermittlung der Endgültigen Bedingungen unbekannt waren (einschließlich des Widerrufs einer solchen Zustimmung) auf der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) bekanntgemacht.

Der Prospekt darf potentiellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Etwaige Nachträge zu diesem Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und/oder der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) eingesehen werden.

Bei der Verwendung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften und die geltenden Verkaufsbeschränkungen beachtet.

Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.

Im Falle einer generellen Zustimmung hat jeder Platzeur und/oder Finanzintermediär, der den Prospekt verwendet, auf seiner Internetseite anzugeben, dass er diesen Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.

4. Billigung und Notifizierung

Die Billigung dieses Prospekts gemäß Art. 13 der Prospektrichtlinie in Verbindung mit Art. 7 des Luxemburger Prospektgesetzes wurde nur bei der zuständigen Behörde und bei keiner anderen zuständigen Behörde eines anderen Mitgliedstaats oder einem anderen Staat, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat oder umsetzen wird, beantragt.

Zum Datum dieses Prospekts wurde von der Emittentin nur die Notifizierung für Deutschland und Österreich gemäß Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes und entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie und den umsetzenden Gesetzen in anderen Jurisdiktionen beantragt. Die Emittentin hat jedoch mit den Platzeuren vereinbart, in Verbindung mit einer Tranche von Schuldverschreibungen die Notifizierung gemäß Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie in Bezug auf weitere Jurisdiktionen beantragen zu können, sofern dies zwischen der Emittentin und dem/den maßgeblichen Platzeur(en) von Zeit zu Zeit vereinbart wird.

Der Prospekt kann auch für öffentliche Angebote und Börsenzulassungen (siehe C.2. Nr. 6) von Schuldverschreibungen unter diesem Programm (A-Emissionen bzw. B-Emissionen) in Luxemburg verwendet werden und in anderen Mitgliedstaaten und anderen Staaten, die die Prospektrichtlinie in nationales Recht umgesetzt haben oder umsetzen werden und für die eine Notifizierung entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie nach dem Datum dieses Prospekts erfolgt ist.

5. Stabilisierung

Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche von Schuldverschreibungen kann oder können der oder die (gegebenenfalls) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als kursstabilisierende(r) Manager eingesetzte(n) Platzeur(e) (dies kann auch die Emittentin sein) (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) eine erhöhte Anzahl an Schuldverschreibungen zuteilen oder in größerem Umfang als unter normalen Umständen Maßnahmen zur Stützung des Kurses ergreifen. Jedoch besteht keine Verpflichtung des oder der kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnder Personen) Stabilisierungsmaßnahmen zu ergreifen. Eine Stabilisierungsmaßnahme kann an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen des Angebots der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen in angemessener Weise veröffentlicht wurden, und, sobald begonnen, zu jeder Zeit, aber spätestens 30 Tage nach dem Tag der Begebung der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen bzw. 60 Tage nach der Zuteilung der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen (je nachdem, welcher Tag früher ist) eingestellt werden.

Jede Stabilisierungsmaßnahme oder erhöhte Zuteilung muss in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen und Regelungen durch den oder die kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) vorgenommen werden.

6. Informationen von Seiten Dritter

Soweit Informationen von Seiten Dritter in diesen Prospekt übernommen wurden, sind diese Informationen korrekt wiedergegeben und es sind – soweit es der DekaBank bekannt ist – keine Fakten ausgelassen worden, welche die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend erscheinen lassen. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Quelle selbst.

7. Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieser Prospekt enthält bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen einschließlich Erklärungen der Emittentin über ihre gegenwärtigen Erwartungen sowie künftige Entwicklungen und Erwartungen. Zukunftsgerichtete Aussagen werden insbesondere durch die Verwendung von „glauben“, „einschätzen“, „erwarten“, „vermuten“, „beabsichtigen“ oder ähnlichen Formulierungen kenntlich gemacht. Dies gilt insbesondere immer dort, wo der Prospekt Angaben über zukünftige Ertragsfähigkeit, Pläne, Erwartungen, Wachstum und Profitabilität in Bezug auf das zukünftige Geschäft der DekaBank und der Deka-Gruppe sowie über wirtschaftliche Rahmenbedingungen, denen die DekaBank und die Deka-Gruppe ausgesetzt sind, enthält. Solche in die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen Risiken und Unsicherheiten, die außerhalb des Einflussbereichs der DekaBank liegen und die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen wesentlich von den Erwartungen der DekaBank abweichen. Für das tatsächliche Eintreten bzw. Nichteintreten dieser Risiken kann die Emittentin keine Haftung übernehmen. Die zukunftsgerichteten Aussagen werden ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospekts abgegeben bzw. zu dem Datum, welches bei der Aussage bezeichnet ist.

8. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind

Sofern im Hinblick auf die Emission bzw. auf das Angebot wesentliche Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen bestehen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind, wird die Emittentin diese Interessen und die betreffenden Personen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angeben.

9. Bestimmte Definitionen

Soweit im Prospekt nicht anders definiert und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich die Begriffe „**U.S. dollars**“ and „**U.S. \$**“ auf den Dollar der Vereinigten Staaten, „**€**“, „**Euro**“, „**EUR**“, und „**Eurocent**“ auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt wurde und in Artikel 2 der Verordnung (EG) 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer jeweils gültigen Fassung definiert ist, und „**£**“ auf das britische Pfund Sterling.

ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

1. Emissionsverfahren

Art des Emissionsverfahrens

Unter dem Programm sind grundsätzlich zwei Arten des Emissionsverfahrens zu unterscheiden:

- **Programm-Verfahren:**

Schuldverschreibungen, die im Programm-Verfahren begeben werden, werden auf der Grundlage des Agency Agreement vom 7. Mai 2015 (das „**Agency Agreement**“) zwischen der Emittentin und Citibank, N.A., bzw. der Emittentin als Emissionsstelle (die „**Emissionsstelle**“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben („**A-Emissionen**“).

- **DekaBank-Verfahren:**

Schuldverschreibungen, die im DekaBank-Verfahren begeben werden, werden nicht unter dem Agency Agreement. In diesem Fall erfolgt die Emission ohne die Einbindung der im Agency Agreement genannten Parteien. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich die Funktion der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle (so erforderlich) und der Zahlstelle (neben etwaigen zusätzlichen erforderlichen Zahlstellen) selbst. Die Einlieferung der Urkunde erfolgt im Falle der Girosammelverwahrung durch die Emittentin bei der Clearstream Banking in Frankfurt am Main („**B-Emissionen**“).

Dies gilt jeweils, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes festgelegt wird.

Welches der vorstehend beschriebenen Emissionsverfahrens zur Anwendung kommt, bestimmt sich nach den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Die nachfolgenden weiteren Informationen zu den Emissionsverfahren finden entsprechend auf beide Arten des Emissionsverfahrens Anwendung.

Allgemein

Im Fall der A-Emissionen vereinbaren die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) die Emissionsbedingungen, die für die bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen anwendbar sind. Im Fall der B-Emissionen legt die Emittentin die Emissionsbedingungen selbst fest, die für die bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen anwendbar sind (die „**Bedingungen**“). Die Emissionsbedingungen für die jeweiligen Schuldverschreibungen, ergeben sich aus der Wahl eines in Teil D.3. dieses Prospekts enthaltenen Satzes von Emissionsbedingungen (Option) und durch die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen, wie dies unten beschrieben und weiter spezifiziert wird.

Optionen für Emissionsbedingungen

Im Prospekt sind unterschiedliche Sätze von Emissionsbedingungen vorgesehen. Die Endgültigen Bedingungen ermöglichen es der Emittentin unter den folgenden Optionen auszuwählen:

Option I – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und Pfandbriefe,

Option II – Emissionsbedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen

Dokumentation der Emissionsbedingungen

Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen in einer der nachfolgend beschriebenen Arten dokumentieren:

- Die Endgültigen Bedingungen legen durch die Auswahl des Satzes von Emissionsbedingungen (Option I oder Option II) sowie die vollständige Wiedergabe aller einschlägigen Auswahlmöglichkeiten und dem Ausfüllen der entsprechenden Platzhalter im entsprechenden Satz der Emissionsbedingungen fest, welche Option und welche Auswahlmöglichkeiten für eine konkrete Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sein sollen. Allein die wiedergegebenen und ausgefüllten Bestimmungen des entsprechenden Satzes von Emissionsbedingungen stellen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dar, welche der jeweiligen Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, beigelegt werden. Diese Art der Dokumentation der Emissionsbedingungen soll in den Fällen verwandt werden, in denen die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise öffentlich angeboten werden oder anfänglich ganz oder zum Teil an nicht-qualifizierte Anleger angeboten werden.
- Alternativ kann durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt werden, welcher Satz von Emissionsbedingungen (Option I oder Option II) anwendbar sein soll und welche Auswahlmöglichkeiten innerhalb der gewählten Option auf eine bestimmte Emission anwendbar sind, indem sie auf bestimmte Teile des Satzes der Emissionsbedingungen, wie im Prospekt dargestellt, verweist oder diese in Teilen wiedergibt. Die Endgültigen Bedingungen werden dann bestimmen, dass die Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und der entsprechende Satz der Emissionsbedingungen, wie im Prospekt abgedruckt, zusammengelesen die Emissionsbedingungen ergeben. Jeder Globalurkunde, die die Tranche der jeweiligen Schuldverschreibungen verbrieft, werden die Endgültigen Bedingungen und der entsprechende Satz von Emissionsbedingungen, wie im Prospekt abgedruckt, beigelegt.

Auswahl der Optionen

Die Endgültigen Bedingungen legen im ersten Schritt fest, ob Option I oder Option II für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen gilt. Jeder Satz von Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthält bestimmte weitere Auswahlmöglichkeiten (erkennbar dadurch, dass die optionale Bestimmung durch Anweisungen und Erklärungen, welche durch eckige Klammern vom Text der Emissionsbedingungen, wie er im Prospekt abgedruckt ist, abgetrennt sind angezeigt wird) und Platzhalter (erkennbar durch eckige Klammern, welche die entsprechenden Informationen enthalten) welche, basierend auf den für die konkrete Emission festgelegten Ausstattungsmerkmalen, folgendermaßen durch die Endgültigen Bedingungen ausgefüllt werden:

Festlegung von Auswahlmöglichkeiten

Die Emittentin wird entweder durch Wiedergabe der einschlägigen Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen oder durch Verweis in den Endgültigen Bedingungen auf die Abschnitte des entsprechenden Satzes der Emissionsbedingungen, wie im Prospekt abgedruckt, festlegen, welche Auswahlmöglichkeiten für die jeweilige Emission anwendbar ist. Falls die Endgültigen Bedingungen nicht auf eine Alternative oder auswählbare Möglichkeiten verweisen oder diese nicht wiedergeben, gelten diese entsprechenden Bestimmungen als aus den Bedingungen gelöscht.

Ausfüllen von Platzhaltern

Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, um die Platzhalter im jeweiligen Satz von Emissionsbedingungen auszufüllen. Im Fall der Wiedergabe der einschlägigen Bestimmungen, werden die Platzhalter an der relevanten Stelle im Satz der Emissionsbedingungen ausgefüllt. Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen und der jeweilige Satz Emissionsbedingungen zusammengekommen die Bedingungen darstellen, gilt der entsprechende Satz Emissionsbedingungen durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen als ausgefüllt, so als ob diese Informationen tatsächlich in die entsprechenden Platzhalter eingefügt wären.

In diesem Fall gelten alle Anweisungen und Erklärungen und in eckigen Klammern enthaltener und nicht ausgewählter Text in dem entsprechenden Satz von Emissionsbedingungen und alle Fußnoten und Erklärungen in den Endgültigen Bedingungen als für Zwecke der Emissionsbedingungen gelöscht.

2. Programmvolumen

Der von Zeit zu Zeit ausstehende Gesamtnennbetrag aller begebenen Schuldverschreibungen (oder, (i) im Falle von Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag begeben wurden, ihr Amortisationsbetrag bzw. (ii) im Fall von Schuldverschreibungen, die ohne Nennwert begeben werden, ihr jeweiliger Ausgabepreis multipliziert mit der entsprechenden Gesamtstückzahl einer Emission) wird (einschließlich der ausstehenden Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt oder jedem früheren Prospekt in Bezug auf das EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme - früher Euro Medium Term Note Programme - der Emittentin begeben wurden) den Betrag von EUR 35.000.000.000,- (oder dem entsprechenden Gegenwert am Tag der Emission in einer anderen Währung) nicht überschreiten. Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend platziert, entweder durch die Emittentin direkt an den Anleger oder an einen oder mehrere Platzeur(e). Der Begriff Platzeur schließt im Prospekt auch die zusätzlichen Platzeure mit ein, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm ernannt werden.

Die Emittentin hat jederzeit die Möglichkeit unter den Bedingungen des Dealer Agreement, einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem Prospekt oder der Erstellung eines neuen Prospekts, das Programmvolumen zu erhöhen, wie dies von den Platzeuren, der Zuständigen Behörde oder der betreffenden Börse in begründeter Weise nachgefragt wird.

3. Genehmigung

Die Etablierung des Programms erfolgte mit dem ordnungsgemäßen Beschluss des Vorstandes der DekaBank vom 13. August 2002. Die vollständige Überarbeitung des Programms wurde durch den Vorstandsbeschluss vom 14. April 2015 genehmigt.

4. Verwendung des Emissionserlöses

Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin oder den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Zwecken.

5. Platzierung von Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können im Wege eines öffentlichen oder eines nicht öffentlichen Angebots platziert werden, und zwar jeweils auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den betreffenden Endgültigen Bedingungen anzugeben. Hinsichtlich der Kategorien potenzieller Anleger (Anlegerkategorien) unterliegen die Wertpapiere mit Ausnahme der in Abschnitt C.3. aufgeführten Verkaufsbeschränkungen keinen Beschränkungen, sie können für Qualifizierte Anleger und/oder Privatanleger vorgesehen sein, wie dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen

In Bezug auf börsennotierte Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt emittiert werden, kann ein Antrag gestellt werden (i) bei der Luxemburger Wertpapierbörse auf Börsenzulassung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Börsenhandel im geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) sowie (ii) auf Zulassung von Schuldverschreibungen zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse, die zugelassen und gehandelt werden sollen, oder (iii) bei einer anderen oder weiteren Börse auf Börsenzulassung an einem anderen oder weiteren geregelten Markt oder in einem anderem Marktsegment einer solchen anderen oder weiteren Börse für solche Schuldverschreibungen. Verweise auf „**börsennotierte Schuldverschreibungen**“ sowie alle damit zusammenhängenden Bezüge bedeuten im Prospekt in Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden, dass solche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse, am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse oder an einer anderen oder weiteren Börse notiert sind.

Bezugnahmen auf „**geregelter Markt**“ bezeichnen einen geregelten Markt wie in Artikel 2(1)(j) der Richtlinie 2003/71/EG in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „**Prospektrichtlinie**“) in Zusammenhang mit Artikel 4(1) Nr. 14 der Richtlinie 2004/39/EG, in der jeweils geltenden Fassung, definiert.

Das Programm gestattet, dass Schuldverschreibungen – entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) bzw. auf der Grundlage der Entscheidung der Emittentin – auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen oder in anderen Marktsegmenten (z.B. Freiverkehr) gehandelt werden. Schuldverschreibungen können auch ohne eine Börsenzulassung begeben werden.

Die für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbaren Details sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

7. Clearing-Systeme

Die Schuldverschreibungen wurden für die Abwicklung durch Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („**CBL**“) anerkannt und können auch für die Abwicklung durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**“) anerkannt werden. Der Common Code, die International Securities Identification Number („**ISIN**“) und die Deutsche Wertpapierkennnummer (WKN) (sofern jeweils vergeben) für die jeweilige Serie bzw. Reihe der Schuldverschreibungen wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Part C Important Notice and General Information (German Version)
Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)
C.3. Verkaufsbeschränkungen

VERKAUFBSBESCHRÄNKUNGEN

Entsprechend der im geänderten und neu gefassten Dealer Agreement vom 7. Mai 2015 (das „**Dealer Agreement**“) zwischen DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Emittentin) und BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Platzeur), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities plc und Morgan Stanley & Co. International plc (zusammen mit weiteren Finanzinstituten, die unter dem Dealer Agreement als Platzeur benannt werden, die „**Platzeure**“) wird die Emittentin die Schuldverschreibungen an die Platzeure verkaufen, welche diese Käufe in eigenem Namen durchführen. Die Emittentin hat sich jedoch vorbehalten, Schuldverschreibungen direkt und im eigenen Namen handelnd Personen zur Zeichnung anzubieten, die keine Platzeure sind, sich jedoch vertraglich verpflichten, die im Folgenden dargestellten Beschränkungen einzuhalten. Das Dealer Agreement gestattet es auch, Schuldverschreibungen in Tranchen zu begeben, die gemeinsam und einzeln durch zwei oder mehrere Platzeure oder derartige Zeichner übernommen werden.

Die Emittentin hat sich verpflichtet, die Platzeure von bestimmten Verpflichtungen in Verbindung mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen freizustellen. Das Dealer Agreement kann von der Emittentin in Bezug auf alle Platzeure oder einige von ihnen oder von jedem Platzeur, jedoch nur im Hinblick auf sich selbst und die Emittentin, zu jeder Zeit durch eine Mitteilung mit einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen gekündigt werden.

Zur Klarstellung: Die folgenden Verkaufsbeschränkungen gelten auch im Fall von B-Emissionen.

1. Vereinigte Staaten von Amerika

- (i) Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung („**Securities Act**“) oder den Wertpapiergesetzen eines Staates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert und werden nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft, ausgenommen in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act oder aufgrund einer Ausnahme von Registrierungsanforderungen des Securities Act.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er Schuldverschreibungen identifizierbarer Tranchen (i) jederzeit als Teil seiner Platzierung und (ii) andernfalls bis 40 Tage nach Abschluss der Platzierung dieser Tranche entsprechend der Festlegung und der Mitteilung dieses Abschlusses durch die Emissionsstelle an jeden relevanten Platzeur, oder im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, durch den Konsortialführer, weder angeboten noch verkauft hat und diese weder anbieten noch verkaufen wird, es sei denn in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Securities Act. Folglich hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch die mit ihm verbundenen Personen, noch ein für ihn oder diese handelnder Dritter in Bezug auf die Schuldverschreibungen gezielte Verkaufsbemühungen („**directed selling efforts**“) unternommen haben und dies auch nicht tun wird und dass sie die sich aus Regulation S ergebenden Angebotsbeschränkungen eingehalten haben und diese einhalten werden. Jeder Platzeur hat zugesichert, die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, den Konsortialführer zu benachrichtigen, wenn die Platzierung seines Anteils identifizierbarer Tranchen abgeschlossen ist, so dass die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, der Konsortialführer den Abschluss der Platzierung aller Schuldverschreibungen dieser Tranche feststellen und die anderen relevanten Platzeure (falls vorhanden) von dem Ende der Restriktionsperiode benachrichtigen kann. Jeder Platzeur hat sich damit einverstanden erklärt, dass er während der oben genannten Restriktionsperiode jeweils vor oder bei Bestätigung eines Verkaufs von Schuldverschreibungen jedem Händler, Platzeur oder sonstigen Dritten, der Schuldverschreibungen kauft und der von ihnen eine Verkaufsvergütung oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zusenden wird:

„Die hiervon erfassten Schuldverschreibungen sind nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung („**Securities Act**“) registriert worden und dürfen von einer in Rule 903(b)(2)(iii) der Regulation S des Securities Act genannten Person weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S.-Personen oder Dritte für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden (i) zu irgendeinem Zeitpunkt im Rahmen der Platzierung und (ii) bis zum Ablauf von 40 Tagen nach Beginn des Angebots bzw. dem Schlusstermin (maßgeblich ist der spätere dieser beiden Zeitpunkte), es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesenen Bedeutungen.“

Jeder Platzeur, der Schuldverschreibungen einer Tranche hierunter erworben hat (oder im Falle des Verkaufs einer Tranche von Schuldverschreibungen die an oder über mehr als einen Platzeur ausgegeben werden, jeder dieser

Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen einer solchen Tranche die von oder durch ihn erworben werden, im Falle einer syndizierten Emission, der jeweilige Lead Manager), hat den Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer solchen Tranche festzustellen und der Emissionsstelle und der Emittentin mitzuteilen.

Die in diesem Abschnitt verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesenen Bedeutungen.

- (ii) Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von Schuldverschreibungen mit einer anfänglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger, werden gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (die „**TEFRA D Bestimmungen**“) sind oder gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (die „**TEFRA C Bestimmungen**“) sind begeben.

Außerdem hat jeder Platzeur, in Bezug auf gemäß den TEFRA D Bestimmungen begebene Schuldverschreibungen, zugesichert und sich verpflichtet:

- (a) dass er, außer soweit nach den TEFRA D Bestimmungen erlaubt:
- (x) Auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen potenziellen Erwerbern, die sich in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer „United States Person“ weder angeboten noch verkauft hat, noch während der Restriktionsperiode anbieten und verkaufen wird; und
 - (y) Einzelurkunden von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die während der Restriktionsperiode verkauft werden, innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen weder geliefert hat noch liefern wird; und
- (b) dass er geeignete Maßnahmen getroffen hat und während der Restriktionsperiode solche Maßnahmen treffen wird, die angemessen gewährleisten, dass seine Angestellten und Vertreter, die direkt in den Verkauf von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen eingeschaltet sind, sich der Tatsache bewusst sind, dass diese Schuldverschreibungen während der Restriktionsperiode nicht Personen, die sich innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer „United States Person“ angeboten oder verkauft werden dürfen, außer in Übereinstimmung mit den TEFRA D Bestimmungen; und
- (c) dass er, sofern es sich bei ihm um eine „United States Person“ handelt, die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen für Zwecke des Wiederverkaufs im Zusammenhang mit ihrer ursprünglichen Begebung erwirbt und, sofern er diese für eigene Rechnung hält, dies nur in Übereinstimmung mit Bestimmungen, die identisch mit der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6) ist, tut; und
- (d) dass für jedes verbundene Unternehmen, das von ihm während der Restriktionsperiode auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen zum Angebot und Verkauf erwirbt, er entweder (i) die Einhaltung der in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen im Namen des verbundenen Unternehmens bestätigt, oder (ii) von jedem solchen verbundenen Unternehmen zugunsten der Emittentin die in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen einholen wird.

Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen Bestimmungen, einschließlich der TEFRA D Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

Außerdem müssen die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, soweit die Kaufinformationen oder der Übernahmevertrag in Bezug auf eine oder mehrere Tranchen von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen angibt, dass die anwendbare TEFRA Ausnahme die TEFRA C Bestimmungen sind, im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen begeben und geliefert werden. In Bezug auf jede solche Tranche hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass er in Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen diese weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen angeboten, verkauft oder geliefert hat und solche nicht anbieten, verkaufen oder liefern wird. Darüber hinaus versichert jeder Platzeur im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, dass er weder direkt noch indirekt mit einem potenziellen Erwerber, wenn sich dieser oder der Platzeur in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befindet, Verbindung aufgenommen hat oder aufnehmen wird, noch in anderer Art und Weise seine U.S. Geschäftsstelle in das Angebot oder den Verkauf der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einbezieht. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen Bestimmungen, einschließlich der TEFRA C Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

- (iii) Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er keine vertraglichen Vereinbarungen mit einer Vertriebsstelle (so wie dieser Begriff für die Zwecke der Regulation S und der TEFRA D Bestimmungen definiert ist) in Bezug auf den Vertrieb der Schuldverschreibungen geschlossen hat oder schließen wird, ausgenommen mit den mit ihm verbundenen Unternehmen oder mit der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Emittentin.

- (iv) Jede Emission von index- oder währungsgebundenen Schuldverschreibungen unterliegt zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen zu denen sich der/die relevanten Platzeur(e) mit der Emittentin als Bestandteil der Emission, des Kaufs bzw. der Zeichnung der Schuldverschreibungen verpflichten muss/müssen. Jeder Platzeur verpflichtet sich, solche Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.
- (v) Die Emittentin kann mit einem oder mehreren Platzeuren vereinbaren, dass diese(r) Platzeur(e) den Verkauf von Schuldverschreibungen unter Verfahren und Beschränkungen organisiert/organisieren, die es erlauben, dass dieser Verkauf von den Registrierungsanforderungen des Securities Act befreit ist.

2. Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums*, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeder ein „**relevanter Mitgliedstaat**“), hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er mit Wirkung vom und einschließlich dem Datum, an dem die Prospektrichtlinie in diesem relevanten Mitgliedstaat umgesetzt wird (das „**relevante Umsetzungsdatum**“), kein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand des im Prospekt vorgesehenen und durch die darauf bezogenen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in diesem relevanten Mitgliedstaat unterbreitet hat und unterbreiten wird. Ausgenommen sind mit Wirkung und einschließlich dem relevanten Umsetzungsdatum öffentliche Angebote von solchen Schuldverschreibungen in relevanten Mitgliedstaaten:

- (i) *Gebilligter Prospekt*: wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen bestimmen, dass ein Angebot dieser Schuldverschreibungen in diesem relevanten Mitgliedstaat anders als nach Art. 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie (ein „**nicht befreites Angebot**“) nach dem Tag der Veröffentlichung eines Prospekts für solche Schuldverschreibungen, welcher von der zuständigen Behörde dieses relevanten Mitgliedstaates gebilligt wurde bzw. von der zuständigen Behörde eines anderen relevanten Mitgliedstaates gebilligt und an die zuständige Behörde in dem relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, erfolgen darf, vorausgesetzt, dass ein solcher Prospekt danach durch die ein solches nicht befreites Angebot vorsehenden Endgültigen Bedingungen vervollständigt wurde, in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie in dem Zeitraum beginnend und endend mit den in einem solchen Prospekt bzw. in solchen Endgültigen Bedingungen bestimmten Tagen und die Emittentin der Verwendung des Prospekts für die Zwecke des nicht befreiten Angebots schriftlich zugestimmt hat;
- (ii) *Qualifizierte Anleger*: zu jeder Zeit an juristische Personen, bei denen es sich um qualifizierte Anleger im Sinne der Prospektrichtlinie handelt;
- (iii) *Weniger als 150 Angebotsempfänger*: zu jeder Zeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von qualifizierten Anlegern im Sinne der Prospektrichtlinie), vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung des/der relevanten Platzeur(s)(e), der oder die von der Emittentin für ein solches Angebot benannt wurde bzw. wurden; oder
- (iv) *Andere befreite Angebote*: die zu jeder Zeit unter irgendwelchen anderen Umständen erfolgen, die unter Art. 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, dass kein solches Angebot, auf das in (ii) bis (iv) Bezug genommen wird, voraussetzt, dass die Emittentin oder ein Platzeur einen Prospekt gemäß Art. 3 der Prospektrichtlinie veröffentlichen muss oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie erstellen muss.

Für Zwecke dieser Regelungen bedeutet „**öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen**“ in Bezug auf Schuldverschreibungen in einem relevanten Mitgliedstaat eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Schuldverschreibungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Schuldverschreibungen zu entscheiden, wobei diese Bedeutung in einem Mitgliedstaat durch Maßnahmen, welche die Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat umsetzen, variieren kann. Der Begriff „**Prospektrichtlinie**“ bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (und Änderungen, einschließlich der Änderungen durch die Richtlinie 2010/73/EU) und umfasst die jeweiligen Umsetzungsmaßnahmen in dem relevanten Mitgliedstaat.

* Der alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Island, Norwegen und Liechtenstein mit einbezieht.

3. Vereinigtes Königreich

Jeder Platzeur hat zugesichert, gewährleistet und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu gewährleisten und sich zu verpflichten, dass

- (i) in Bezug auf Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben:
 - (a) es sich bei ihm um eine Person handelt, die im Rahmen ihrer üblichen Tätigkeit den Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet und
 - (b) er keine Schuldverschreibungen angeboten oder verkauft hat oder sie anbieten oder verkaufen wird, außer an Personen,
 - (x) deren übliche Tätigkeit der Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, oder
 - (y) von denen er vernünftigerweise erwarten kann, dass es sich bei ihnen um Personen handelt, deren übliche Tätigkeit den Kauf, Besitz, die Verwaltung oder den Verkauf von Wertpapieren (als Auftraggeber oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet,sofern die Begebung der Schuldverschreibungen anderenfalls einen Verstoß der Emittentin gegen die Vorschrift von Section 19 Financial Services and Markets Act 2000 in seiner jeweils gültigen Fassung („FSMA“) darstellen würde;
- (ii) er jegliche Einladung oder Veranlassung zur Aufnahme von Investmentaktivitäten im Sinne von Section 21 FSMA in Verbindung mit der Begebung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen nur unter Umständen, in denen Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet, entgegengenommen oder in sonstiger Weise vermittelt hat oder weitergeben oder in sonstiger Weise vermitteln wird bzw. eine solche Weitergabe oder sonstige Art der Vermittlung nicht veranlasst hat oder veranlassen wird; und
- (iii) er bei seinem Handeln hinsichtlich der Schuldverschreibungen in dem, aus dem oder anderweitig das Vereinigte(n) Königreich betreffend alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird.

4. Großherzogtum Luxemburg

Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit zum Ausgabezeitpunkt von weniger als zwölf Monaten, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne des Artikels 4.2 j) des Luxemburger Prospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie implementiert, darstellen können, dürfen im Hoheitsgebiet des Großherzogtums Luxemburg nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden, es sei denn

- (i) ein vereinfachter Prospekt wurde von der Commission de Surveillance du Secteur Financier gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes gebilligt und veröffentlicht; oder
- (ii) das Angebot profitiert von einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines vereinfachten Prospekts gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes oder stellt keine Transaktion dar, die einer solchen Verpflichtung unterliegt.

5. Japan

Die Schuldverschreibungen sind nicht und werden nicht gemäß dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (*Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948)* - „FIEA“) in der jeweils geltenden Fassung registriert. Entsprechend hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und es wird von jedem weiteren Platzeur, der im Rahmen des Programms bestellt wird, verlangt, zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er die Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan (wobei dieser Begriff im hier verwendeten Sinne jeden Bewohner Japans, einschließlich Unternehmen oder sonstige juristische Personen, die nach japanischem Recht gegründet sind, umfasst) oder an andere Personen zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an einen Einwohner von Japan angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, in Übereinstimmung mit einer Ausnahmenvorschrift von den Registrierungserfordernissen des – und ansonsten in Übereinstimmung mit dem – FIEA oder anderen in Japan einschlägigen Gesetzen oder Rechtsvorschriften.

6. Taiwan

Die Schuldverschreibungen wurden und werden nicht (weder direkt noch indirekt) in Taiwan anderen Anlegern als "professionellen institutionellen Anlegern" (*Professional Institutional Investors*) gemäß der Definition in Absatz 2, Artikel 19-7 der Verordnungen über Wertpapierfirmen in Taiwan (*Regulations Governing Securities Firms of Taiwan*) angeboten, an diese verkauft oder weiterverkauft. Diese umfassen derzeit: ausländische oder inländische Banken, Versicherungsgesellschaften, Wechselfinanzierungsbanken, Wertpapierunternehmen, Fondsverwaltungsgesellschaften, staatliche Anlageinstitutionen, staatliche Fonds, Rentenfonds, Investmentfonds, Investmentgesellschaften,

Wertpapierinvestmentgesellschaften, Wertpapierinvestmentberatungsgesellschaften, Treuhandgesellschaften, Terminbörsenmakler, Futures Service Enterprises und andere Institutionen, die von der Finanzaufsicht von Taiwan (*Financial Supervisory Commission of Taiwan*) genehmigt wurden.

7. Allgemeines

Es wurde keinerlei Maßnahme in irgendeiner Jurisdiktion ergriffen, die ein öffentliches von Schuldverschreibungen oder den Besitz oder Vertrieb des Prospekts oder von anderen Angebotsmaterialien oder von Endgültigen Bedingungen in einem Land oder einer Jurisdiktion ermöglichen würde, in dem/der für diesen Zweck Maßnahmen erforderlich sind. Jeder Platzeur hat sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat sich zu verpflichten, dass alle gültigen anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften in jedem Land, in dem er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder den Prospekt, etwaige Nachträge zu diesem Prospekt, Endgültige Bedingungen oder jedwedes Verkaufsmaterial besitzt oder vertreibt, zu beachten, und er wird jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis, die von ihm für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen nach den geltenden rechtlichen Bestimmungen und Vorschriften der ihn betreffenden Rechtsordnung oder der Rechtsordnung, in der er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen von Schuldverschreibungen vornimmt, einholen. Weder die Emittentin noch jeder andere Platzeur übernehmen dafür die Haftung.

Die Verkaufsbeschränkungen können durch eine Vereinbarung zwischen der DekaBank und den Platzeuren u.a. in Folge von Änderungen der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften oder Verordnungen modifiziert werden. Jede solche Modifizierung wird entweder in den Endgültigen Bedingungen, die für die jeweilige Emission erstellt werden und auf die sich diese Modifizierungen beziehen, angegeben oder sie wird in einen Nachtrag zu diesem Prospekt aufgenommen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

ANDERE ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Einsehbare Dokumente

Kopien der folgenden Dokumente betreffend die Emittentin können während der Gültigkeit dieses Prospekts zu den üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (siehe „Adressen-Liste“) und grundsätzlich am Sitz der Listingstelle für eine bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen (siehe maßgebliche Endgültige Bedingungen), in Bezug auf in Luxemburg börsennotierte Schuldverschreibungen bei der Niederlassung der DekaBank in Luxemburg, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, oder an einer anderen Stelle, sofern erforderlich, eingesehen werden:

- (i) die Satzung der DekaBank Deutsche Girozentrale in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (ii) die historischen Finanzinformationen (Einzelabschluss und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers) der DekaBank und der Deka-Gruppe für die am 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 beendeten Geschäftsjahre in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (iii) der Prospekt;
- (iv) alle etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und alle zukünftigen Endgültigen Bedingungen, sowie alle anderen Dokumente, auf die in diesen Bezug genommen wird (die Endgültigen Bedingungen, die sich auf Tranchen nicht börsenzugelassener Schuldverschreibungen, die nicht öffentlich angeboten werden, beziehen, liegen jedoch nur für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen zur Einsichtnahme bereit; der Gläubiger muss sein Eigentum gegenüber der jeweiligen Zahlstelle nachweisen).

Zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts sind von der DekaBank noch keine Zwischenberichte seit der Veröffentlichung der letzten historischen Finanzinformationen (siehe oben (ii)) veröffentlicht worden. In Anwendung der geltenden Gesetze wird die DekaBank einen Zwischenabschluss für die ersten sechs Monate von 2015 erstellen. Dieser, sowie etwaige weitere von der DekaBank während der Gültigkeit dieses Prospekts veröffentlichte Zwischenabschlüsse, werden entsprechend nach deren jeweiliger Veröffentlichung zur Einsichtnahme bereitgehalten. Nähere Angaben zur Veröffentlichung und Verfügbarkeit des Prospekts, der etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen (siehe oben (iii) bis (iv)) sind nachstehend unter „3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit“ ersichtlich.

2. Prospekt, Nachträge zu diesem und Endgültige Bedingungen

Dieser Prospekt ist ab seiner Billigung 12 Monate gültig. Wird dieser Prospekt zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften der Prospekttrichtlinie sowie den jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen dieser Richtlinie nachgetragen, so gilt ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des jeweiligen Nachtrags die aktualisierte Fassung. Die Nachträge werden Bestandteil des Prospekts. Die Veröffentlichung und Bereithaltung der Nachträge erfolgt entsprechend der des Prospekts.

Angaben zum Gesamtbetrag der Schuldverschreibungen, etwaigen Zinsen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, dem Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und allen anderen Emissionsbedingungen, die nicht im Prospekt enthalten sind und die auf die jeweilige Tranche der Serie bzw. Reihe von Schuldverschreibungen anwendbar sind, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Dieser Prospekt und etwaige Nachträge sowie die Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zum Zeitpunkt ihres jeweiligen Datums wider. Abgesehen davon, gelten die Aussagen in diesen Dokumenten einschließlich derer in den per Verweis einbezogenen Dokumenten, durch jeweils nachfolgende Dokumente für die Zwecke des Prospekts als verändert oder ersetzt. Bisherige Aussagen werden durch die nachträglich entweder per Verweis einbezogenen oder im Nachtrag aufgenommenen Aussagen verändert oder ersetzt. Diese Aussagen gelten ab diesem Zeitpunkt in der entsprechend veränderten oder ersetzten Fassung als Bestandteil des Prospekts.

3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit

Kopien dieses Prospekts (und etwaiger Nachträge) und alle maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme von Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse zugelassen sind noch öffentlich angeboten werden),

- werden auf der Internetseite der DekaBank unter www.dekabank.de veröffentlicht;
- sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Hauptsitz der DekaBank (siehe „Adressen-Liste“) sowie am Sitz der jeweiligen Platzeure bzw. Finanzintermediäre während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum dieses Prospekts erhältlich;
- werden bei der zuständigen Behörde hinterlegt. Im Hinblick auf an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassene Schuldverschreibungen werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen darüber hinaus auch bei der Luxemburger Wertpapierbörse hinterlegt.

Daneben stehen

- in Bezug auf börsenzugelassene Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum dieses Prospekts darüber hinaus Kopien während der üblichen Geschäftszeiten am Sitz (siehe „Adressen-Liste“) der Zahlstelle zur Einsichtnahme bereit bzw. sind kostenlos erhältlich;
- in Bezug auf Schuldverschreibungen, die bei der Luxemburger Wertpapierbörse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel im geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, Kopien auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse unter www.bourse.lu zur Verfügung.

4. Sprache

Die bindende Sprache des Prospekts wird für jede Schuldverschreibung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt mit der Ausnahme, dass (a) die bindende Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, deutsch ist (gegebenenfalls – entsprechend der Festlegung in den Endgültigen Bedingungen – zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung) und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen im Finanzteil deutsch ist.

Bestimmte Dokumente, die in diesen Prospekt per Verweis einbezogen sind bzw. auf die anderweitig im Prospekt Bezug genommen wird, sind in deutscher Sprache erstellt. Jede englische Version solcher Dokumente ist eine nicht bindende Übersetzung des deutschen Originals, es sei denn, es ist bei dem entsprechenden Dokument etwas anderes angegeben.

5. Rating

Die Emittentin hat von den Ratingagenturen Moody's Deutschland GmbH („**Moody's**“), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited („**S&P**“), Ratings für Verbindlichkeiten erhalten. Zum Datum dieses Prospekts sind dies die folgenden Ratings:

	S&P	Moody's
Langfristrating	A	A1
Kurzfristrating	A-1	P-1

Moody's und **S&P** haben ihren Sitz in der Europäischen Union, sie sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, registriert und werden in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die unter www.esma.europa.eu veröffentlicht wurde.

Für die Zwecke der Ratings von S&P bedeutet:

- Das Langfrist-Rating „**AAA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, außerordentlich gut ist;
- das Langfrist-Rating „**AA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, sehr gut ist;
- das Langfrist-Rating „**A**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, noch gut ist, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeiten in einer höheren Rating-Kategorie;

Die Langfrist-Ratings von „AA“ bis einschließlich „CCC“ können durch das Hinzufügen von Plus (+) oder Minus (-) modifiziert werden, um die Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

- Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit „A-1“ Rating ist in der höchsten Kurzfrist-Rating-Kategorie geratet. Die Fähigkeit des Schuldners den finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen ist gut. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Verbindlichkeiten mit einem (+) Zeichen versehen. Dies zeigt, dass die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Schuldverschreibung nachzukommen außerordentlich gut ist;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „A-2“ geratet ist, ist etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeit in höheren Rating-Kategorien. Dennoch ist die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen zufriedenstellend;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „A-3“ geratet ist, zeigt angemessene Sicherungsparameter. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige Änderungen der wirtschaftlichen Bedingungen und der Umstände zu einer Schwächung der Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, führen können.

Für die Zwecke von Moody's Ratings bedeutet:

- Das Langfrist-Rating „Aaa“, dass die Verbindlichkeiten mit höchster Qualität und minimalem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „Aa“, dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „A“, dass die Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet werden und ein geringes Kreditrisiko bergen.

Moody's verwendet für die Langfrist-Ratings von „Aa“ bis „Caa“ (einschließlich) numerische Zusätze „1“, „2“ oder „3“, um die relativen Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Kurzfrist-Ratings können für Emittenten, kurzfristige Programme oder individuelle kurzfristige Schuldtitel vergeben werden. Diese Schuldverschreibungen haben in der Regel eine Ursprungslaufzeit die dreizehn Monate nicht überschreitet, es sei denn dies ist explizit vereinbart. Moody's verwendet die nachfolgenden Bezeichnungen um die relative Rückzahlungsfähigkeit der gerateten Emittenten abzubilden:

- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -1 (P-1) geratet sind, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -2 (P-2) geratet sind, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -3 (P-3) geratet sind, haben akzeptable Fähigkeiten kurzfristige Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die vorstehenden Rating-Definitionen wurden für S&P der Internetseite www.standardandpoors.com und für Moody's www.moody's.com entnommen (und sofern erforderlich übersetzt). Soweit der Emittent bekannt und aus den von S&P oder Moody's jeweils veröffentlichten Informationen ableitbar, wurden keine Fakten weggelassen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Die Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden, können auch mit einem Rating ausgestattet sein; dieses muss nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Sollten die Schuldverschreibungen über ein Rating verfügen, so werden die jeweiligen Endgültigen Bedingungen das Rating zum Datum der Endgültigen Bedingungen sowie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen bezüglich dieses Ratings enthalten, soweit diese nicht bereits im Prospekt enthalten sind.

Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Schuldverschreibungen. Es kann jederzeit von der vergebenden Ratingagentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung oder Rücknahme des den Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part D Information about the Notes (English Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (englische Fassung)
D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes

1. General information

In the following, the general features of the Notes as well as their optional features will be described. Interest payments under the Notes may be linked to a Reference Rate or several Reference Rates. Options regarding the Reference Rates are dealt with in Section 2 below, and features of the interest and redemption components as well as early redemption options and further special features are described in the following Sections 3 to 6.

For an individual series of Notes, the applicable options are selected in the Final Terms.

1.1. Type of security and status of the Notes

1.1.1. Type of Security

The Notes will be issued exclusively in bearer form.

1.1.2. Status of the Notes

Unsubordinated Notes

The obligations under the unsubordinated Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

Pfandbriefe

The obligations under the *Pfandbriefe* constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The *Pfandbriefe* are covered in accordance with the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under public sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* or mortgage covered *Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)*.

Subordinated Notes

The obligations under the subordinated Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise. The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR. Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (*Träger*) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders of instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.

1.2. Currency

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as the Issuer and the relevant Dealer(s) agree and as specified in the relevant Final Terms for each series. The currency on which a Reference Rate is based may deviate from the agreed currency. Such a deviating currency for interest payment, or any required conversion rate, will be specified in the Final Terms.

For dual currency Notes, the Final Terms stipulate that principal payments and/or interest payments may be effected in different currencies, whereupon payments are made in the Specified Currency in each case, and any required conversions are determined in consideration of the defined conversion rate.

Certain restrictions: Each issue of Notes denominated in a currency subject to defined laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties, will be issued exclusively in accordance with these laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties (see “Subscription and Sale“ in section C.3 of this prospectus).

1.3. Denomination

The Notes can either be issued without a nominal amount (i.e. as no-par Notes) or with a defined nominal amount per Specified Denomination, as defined in the relevant Final Terms.

For Notes with a nominal amount, this value must be at least Euro 1000.00 (or the equivalent in another currency on the date of issue) (smallest denomination), to the extent that these Notes do not certify the right to acquire transferable securities or to receive a cash amount on conversion of the Note or on exercise of such certified right, where DekaBank or a company belonging to the DekaBank Group may not be issuer of these transferable securities.

1.4. Form of securities

The Notes will be represented by global certificates without an interest coupon and deposited with a clearing system or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depository on behalf of a clearing systems as defined in the Terms and Conditions. Individual certificates will not be issued.

1.5. Term

Notes may be issued for any term negotiated subject to the provisions set out below and in compliance with all applicable laws, regulations and directives, where the unsubordinated Notes – other than *Pfandbriefe* – may also be issued for an indefinite term (“*open-end*”), in which case (subject to automatic early redemption set out in the relevant Final Terms, if applicable) the Notes may only be terminated by exercising termination rights.

1.6. Withholding tax/capital gains tax

As described in the Terms and Conditions, all payments of principal and any interest under the Notes are effected less any legally owed tax withholding (including withholding taxes/capital gains tax or flat rate tax, including any surcharges and church taxes), and with or without payment of additional amounts pursuant to § 7 of the Terms and Conditions, depending on the provisions in the Terms and Conditions, and taking into consideration any defined exemptions. No additional payments are made in the case of *Pfandbriefe*.

1.7. Yield and Yield Calculation Method

If a yield is already calculable at the time of the issue, it will be calculated according to the ICMA method and will be specified in the Final Terms. The ICMA method determines the effective interest rates of notes, taking into account the daily accrued interest. In the time of the issue, the calculation relates to a redemption on the Maturity Date or, if applicable, a possible Early Redemption on an Issuer Call-Redemption Date in case of the exercise of an termination right by the issuer or another date defined in the Terms and Conditions on which an Early Redemption may take place, in each case related to the Initial Issue Price (without taking into account any costs).

1.8. Method of Pricing

If the Initial Issue Price is already determined on the date of the Final Terms it is mentioned there. Otherwise the Issuer will determine the Initial Issue Price on the basis of internal calculation models and the market conditions preceding at the date of issue and, in accordance with § 12, publish the Initial Issue Price immediately after its respective determination. Additionally, the determined Initial Issue Price can in each case be obtained from the Issuer on request during regular business hours after its determination.

The determination of the Initial Issue Price and, as the case may be, the continuous determination of further Issue Prices orient, on the basis of the respective current internal calculation models of the Issuer, on parameters that determine market prices as well as on supply and demand of the relevant Notes. The initial Issue Price and, as the case may be, the further Issue Prices and/or selling prices may exceed the mathematical value (i.e. the value calculated based on an objective calculation model).

If stated in the Final Terms, the Issuer may in the context of the issuance of notes reserve its right, to deviate from the Initial Issue Price in its sole and absolute discretion in individual cases and to issue the Notes at a lower issue price to some investors.

2. Reference Rates

2.1. General

For the Notes, interest payments may be dependent on a Reference Rate or several Reference Rates. Furthermore, in case of unsubordinated Notes an early redemption of the Notes may be dependent on a Reference Rate or several Reference Rates.

In the event of several Reference Rates, this dependency may be structured in such a way that e.g. interest of the Notes is only dependent on the performance of one of these Reference Rates. If defined in the Terms and Conditions, repayment and interest of the Note may also be dependent on the performance of all of these Reference Rates. More information on this is provided in “6. Functionality of the optional features“.

2.2. Reference Rates

For reference rate-dependent Notes, payments of interest and, as the case may be, an early redemption are dependent on the performance of the Reference Rate, such as e.g. EURIBOR, LIBOR or a CMS rate. Such performance is in turn strongly influenced by interest rate trends in the financial markets.

3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group.

3.1. Overview of optional redemption components.

Notes issued with a nominal amount are redeemed in cash at a defined percentage of their nominal amount – which may be 100%.

Notes issued without a nominal amount are redeemed in a fixed amount defined in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms define provisions for the respective series of the Notes with respect to the following:

- a redemption date and/or possible early redemption dates,
- the applicable options and/or terms in the event of early redemptions,
- the relevant redemption amounts or early redemption amounts for the individual redemption dates,
- a fixed redemption amount or the method or methods for calculating the redemption amount, including any early redemption amounts, and/or the dates or terms to which establishment of the applicable method in each case is subject,
- in the case of Instalment Notes the redemption in two or more instalments, including dates on and amounts at which the Notes may be redeemed.

Furthermore, the Final Terms may also include further provisions regarding the redemption, each of which may be predefined for the entire term and/or for individual redemption periods or in relation to applicable redemption models or as subject to certain conditions defined only once the term begins to run, such as a maximum amount and/or a minimum amount.

Finally, the Final Terms may also provide that the Issuer's obligation to make any payments is subject to the occurrence of a certain condition (in relation to the Reference Rate or otherwise) or is automatically extinguished on the occurrence of a certain condition (in relation to the Reference Rate or otherwise).

Determinations regarding the value of the Reference Rate(s) are in all respects subject to the relevant provisions regarding market disruptions or adjustments as set out in the relevant Final Terms.

3.2. Interest products

The Notes issued under this Prospectus are Notes with an Interest Rate (the "**Interest Products**") - as the case, may be, based on a Reference Rate. The provisions regarding Interest are specified in § 3 of the Terms and Conditions, and corresponds to one of the (or several across different interest periods) interest rate models presented in "4. Functionality of optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions".

Additional information with regard to the Reference Rate is presented above in section "2. Reference Rates", while the options for early redemption (including automatic termination) are presented below in section "5. Functionality of optional early redemption options" while further optional features, such as potential redemption in instalments or the dependency of more than one Reference Rate, are presented in Section "6. Functionality of optional additional features".

Subject to early redemption and in consideration of the provisions regarding market disruptions, as well as adjustments and corrections, redemption is effected in the Defined Currency for each Note at the nominal amount, or in the fixed amount in the case of Notes without a nominal amount.

4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

4.1. Overview of optional interest components.

General:

Notes may be interest-bearing or non-interest-bearing. For interest bearing Notes, the relevant Final Terms may provide that

- the term of Interest Periods and/or,
- the relevant Interest Rates or the Interest Amount for the various Interest Periods and/or,
- the basis on which interest is to be calculated (e.g. Day Count Fraction), and/or,
- the method or methods for the calculation of interest (“**Interest Models**”) and their allocation to certain interest periods

shall vary during the term of the Notes or remain the same. The determination may be made upon issue or during the term of the Notes depending on certain defined conditions or options on the part of the Issuer. Furthermore, Notes may be issued without accrual of interest for certain interest periods or for their entire term or without any periodic interest (but with an additional payment at the redemption date, if applicable).

The relevant Final Terms may also include further provisions regarding the applicable Interest Rates or the Interest Amounts as established at the outset or during the term of the Notes – for the entire term or in relation to individual Interest Periods and/or Interest Models, or, as applicable, subject to certain defined conditions -, such as:

- a fixed percentage as Interest Rate or a fixed amount in a specified currency payable annually or otherwise in arrears on a given day or days of each year, and upon maturity, and which may vary across Interest Periods or which may be higher or lower in relation to the respective preceding period,
- an Interest Rate or an Interest Amount which is determined in relation to a certain reference value adjusted by the applicable Margin or spread, if any,
- an Interest Rate or Interest Amount calculated and established on the basis of the defined relation to multiple benchmarks taking into consideration, as required, factors or Margins and e.g. based on the calculation of the differences between them (“**Spreads**”) (e.g. CMS spreads),
- an Interest Rate or an Interest Amount based on a comparison with an inverse floating rate, e.g. (i) a fixed interest rate less (ii) a Reference Rate (e.g. EURIBOR or LIBOR) or the difference between two Reference Rates taking into account factors or Margins, if applicable,
- an Interest Rate or an Interest Amount, respectively, that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate or Interest Amount or, as the case may be, is converted at predetermined conditions and at a predetermined time, respectively,
- maximum Interest Rates or maximum Interest Amounts, and/or minimum Interest Rates or minimum Interest Amounts, for individual or all Interest Periods and/or Interest Models,
- a Margin or a multiplier to be taken into account in connection with the given interest calculation, e.g. in relation to a Reference Rate or another specified factor,
- a determination of the Interest Rates or Interest Amounts with reference to preceding Interest Rates or Interest Amounts, e.g. that the relevant Interest Rate or Interest Amount for an Interest Period shall be at least as high or no higher than the rate or amount for the preceding Interest Period, or that it is to be increased or reduced by a predefined factor in relation to the preceding period,
- a determination that interest shall not be automatically paid for the entire Interest Period, but only for individual days thereof subject to certain conditions,
- an automatic determination of interest payments for the remaining term of the Notes or an early redemption of the Notes in the event that certain Interest Rates or Interest Amounts are reached; or
- a minimum and/or maximum amount for the interest payments which the Issuer will make during the term of the Notes.

Determination/Calculation of Interest Rates or Interest Amounts:

The calculation of the Interest Amount is performed either on the basis of the Interest Rate or any other defined factor (e.g. Day Count Fraction) applicable to the relevant Interest Period, and in consideration of all other rules and conditions specified in the relevant Final Terms, or, if no Interest Rate is determined, in the manner specified in the relevant Final Terms. If the Interest Rate or the Interest Amount is not yet determined as of the issue, the determination will be made during the term on the basis of the Interest Model applicable to the relevant Interest Period. The applicable Interest Model may provide for no interest, for fixed interest at a defined Interest Rate or Interest Amount or for Reference Rate Interest.

If the interest payments depend on one or more Reference Rates such as e.g. LIBOR, EURIBOR or a Constant Maturity Swap (CMS) rate or a formula which may relate to one or more Reference Rates, this will also be called “**Reference Rate-Dependent Interest**”;

In the case of Reference Rate-Dependent Interest, the determination of the Interest Rate or the Interest Amount may include any one or more of the following provisions:

- the value of the Reference Rate(s) as of one or more defined cut-off dates (or all trading days if applicable), or the average value of the values reached by the Reference Rate(s) on certain dates shall be decisive;
- the value of the Reference Rate(s) in relation to one or more periods shall be decisive;
- the highest or, as the case may be, lowest value(s) of the Reference Rate(s) during the term of the Notes shall be decisive;
- the Interest Rate or Interest Amount may only have two different values as a function of a defined condition;
- the Interest Rate or Interest Amount may depend on a comparison of the performance of several Reference Rates;
- the determination of the Interest Rate or Interest Amount may be based on certain values reached by the Reference Rate(s) during the term of the Notes; or
- the performance of the Reference Rate(s) may be currency-hedged (with respect to the issuing currency) when incorporated into the calculation of the Interest Rate or Interest Amount.

The calculation of Day Count Fractions may also be Reference Rate-Dependent.

Determinations in the case of Reference Rate-Dependent Interest are in all aspects subject to the provisions regarding market disruptions and adjustments as set out in the relevant Final Terms.

4.2. Interest Model change

4.2.1. Introduction

The relevant Final Terms may not only provide for one of the following Interest Models with respect to the interest payment under the Notes, but may also specify that various Interest Models are to be applied in the various Interest Periods.

4.2.2. Deviating previous interest component*

In the case of a Floating Rate Note, there may be one or more preceding Interest Periods in which a fixed interest rate or a deviating determination of the interest component was applied. Pursuant to § 3(2) of the Terms and Conditions, a fixed Interest Rate or Interest Amount is established or will be established or determined according to the specified deviating method on the Initial Fixing Date for the initial Interest Period(s). In such case further interest conventions (such as e.g. the Day Count Fraction) generally remain unchanged upon transition of the preceding, deviating Interest Periods to other Interest Periods.

4.2.3. Defined fixed Interest Model change*

An Interest Model change means that in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition and, as far as specified in the Terms and Conditions, further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) are changed at a specific date during the term of the Notes. Fixed to Floating and Floating to Fixed interest-bearing Notes generally bear interest at a rate or of an amount that can be converted from a fixed to a floating or from a floating to a fixed interest rate. Furthermore, a floating interest rate can be converted into another floating interest rate, too; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

A defined fixed Interest Model change will be effected at a determined date and does not depend on an option on the part of the Issuer.

4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer*

An Interest Model change according to which further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) – in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition – may be changed during the term of the Notes may also be structured in such way that the change may be exercised voluntarily by the Issuer in the form of an option. In this case, the Issuer is entitled, typically on specific dates, to change the interest from one defined Interest Model to another defined Interest Model. The Issuer shall publish the exercise of its option. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

4.2.5. Interest Model change depending on a condition*

An Interest Model change according to which apart from the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition and its determination the further conditions of the interest payment pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) can also be changed during the term of the Notes may also depend on interest change conditions. If the Reference Rate or, as the case may be and as specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate or Interest Amount determined for the relevant Interest Period is on the Interest Determination Date above or, as specified in the Terms and Conditions, at or above or below or, as specified in the Terms and Conditions, at or below the respective interest model change threshold the interest payment is changed from one to the other defined Interest Model. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.3. Fixed Rate interest components including Zero-Coupon components

4.3.1. Introduction

Notes adopting one of the following Interest Models are either Fixed Rate Notes or Zero-Coupon Notes. The potential return of such Notes is already known at the beginning of the term.

4.3.2. Zero-Coupon components*

Zero-Coupon Notes are issued at par or at a discount or premium to par, or otherwise on the basis of accumulated interest, and will in no event provide periodic interest payments. In lieu of periodic interest payments, the difference between the redemption price and the initial offering price includes interest earnings until maturity of the Note, and thus reflects the market interest rate.

4.3.3. Uniform interest rate*

In the case of Fixed Rate Notes with a uniform interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate for each Interest Period during the term of the Notes is or will be uniformly defined on the Initial Valuation Date.

4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants) *

For Fixed Rate Notes with a variable interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate is not/will not be uniformly defined on the Initial Valuation Date, but may vary across the various Interest Periods. In particular, the Interest Amount or Interest Rate may rise, i.e. step up, or decline, i.e. step down (Note with step-up/step-down interest).

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4. Floating Rate, Reference Rate-dependent interest components

4.4.1. Introduction

Notes employing one of the following Interest Models are Floating Rate Notes with Reference Rate-dependent interest rates. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is determined on the basis of one or more Reference Rates on the respective Interest Determination Date. In the event of Floating Rate Notes, a minimum interest rate and/or maximum interest rate may apply if specified in the Terms and Conditions. The payment of a defined Interest Amount is not guaranteed for these Interest Models.

4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard*

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is defined as a function of the Reference Rate on the respective Interest Determination Date.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The Reference Rate plus or minus a Margin, as specified in the Terms and Conditions;
- (ii) The Reference Rate multiplied by the Factor;
- (iii) The Reference Rate multiplied by the Factor plus or minus a Margin, as specified in the Terms and Conditions; or
- (iv) The sum of the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, the difference between the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor.

4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread*

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Terms and Conditions is determined as a function of the difference between two Reference Rates on the respective Interest Determination Date.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2, and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor, and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

4.4.4. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse*

For Notes with this Interest Model, the interest rate basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the performance of the Reference Rate. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed interest rate (base rate) and (2) a variable Reference Rate, taking into account a Margin, if applicable, and/or a factor.

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, the Reference Rate multiplied by the Factor plus or minus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4.5. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Spread*

For Notes with this Interest Model, the interest rate basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the trend in the difference between the two Reference Rates. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed interest rate (base rate) and (2) the difference between the variable Reference Rates.

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) the base rate and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The Difference between (1) the base rate and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period and the Reference Rate. For Notes with this Interest Model, the interest rate thus basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the performance of the Reference Rate. In this regard the amount of the base rate is dependent on the interest rate calculated for the immediately preceding Interest Period (“memory”).

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate (i) and the Reference Rate multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.

4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period on the one hand, and the difference between the two Reference Rates on the other. For Notes with this Interest Model, the interest rate thus basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the trend in the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate is dependent on the interest rate calculated for the immediately preceding Interest Period (“memory”).

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the Reference Rate. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate already calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor, yet shall be no less than the base rate (i), as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.

4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread*

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate previously calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

As specified in the Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 (yet no less than the base rate (i) and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor (yet no less than the base rate (i)), and, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, plus a Margin.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.5. Floating Rate Digital interest components

4.5.1. Introduction

Notes with one of the following Interest Models are Floating Rate Notes with an interest rate determined as a function of a Reference Rate-dependent condition. I.e. the Holder receives a defined Interest Amount for each Note in the Defined Currency, paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions, if a condition defined in the Terms and Conditions relating to the Reference Rate has, as the case may be, occurred or failed to materialize. In this regard the Interest Rate and/or the Interest Amount may already be determined as a function of the fulfilment of a given condition (see remarks on Section 4.3. regarding the Interest Rate) or by means of a Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) component (as specified in the Terms and Conditions). In the case of Floating Rate Notes, a minimum Interest Rate or Interest Amount and/or maximum Interest Rate or Interest Amount may be applicable in respect of the given Interest Period, if specified in the Terms and Conditions.

Events that can influence the interest rate may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables. In this regard these variables may be observed with respect to a cutoff date or several cutoff dates (e.g. Observation Dates, Interest Determination Dates) or a defined period. Payment of a defined Interest Amount is not guaranteed under these Interest Models; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

4.5.2. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard (cutoff date-related)*

The Holder receives a defined Interest Rate-dependent Interest Amount if the Reference Rate specified in the Terms and Conditions is above the base rate on the Interest Determination Date, or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the Reference Rate is at or below the base rate on the Interest Determination Date, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if it is below the base rate, the Interest Rate for the given Interest Period will be an Interest Rate deviating from the originally envisaged rate; if specified in the Terms and Conditions, this Interest Rate will be 0%, and no interest will be paid.

4.5.3. Digital Floater – Reference Rate-Dependent Standard Spread (cutoff date-related)*

The Holder receives a defined Interest Rate-dependent Interest Amount if the difference between two Reference Rates is above the base rate on the Interest Determination Date or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the difference between Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 on the Interest Determination Date is equal to or less than the base rate or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, less than the base rate, respectively, the Interest Rate for the given Interest Period will be an Interest Rate deviating from the originally envisaged rate; if specified in the Terms and Conditions, this Interest Rate will be 0%, and no interest will be paid.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.6. Floating Rate TARN interest components

4.6.1. Introduction

Notes with the following Interest Model are Floating Rate Notes for which a minimum Interest Amount (Global Floor) and/or a maximum Interest Amount (Global Cap) are defined for the entire term of the Note, which may have impacts on the interest rate during the respective Interest Periods and the term of the Notes. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. In this regard an Interest Model with a fixed (see remarks on Section 4.3.) or Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) Interest Rate may be applicable (as specified in the Terms and Conditions). In the case of Floating Rate Notes, a minimum Interest Rate and/or maximum Interest Rate may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable with respect to the given Interest Period; the interest Rate may also be zero.

In order to calculate whether the Global Floor and/or Global Cap has been reached, the interest Amounts already paid in respect of the Specified Denomination during the individual Interest Periods are summed.

The Global Floor or Global Cap is defined by the Issuer as a percentage of the Nominal amount.

4.6.2. Floater – TARN Global-Floor*

If a Global Floor and thus a minimum Interest Amount has been defined for the Notes, this has the following impact during the final Interest Period:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the final Interest Period is less than the minimum Interest Amount, the Interest Rate for the final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the final Interest Period is equal to the minimum Interest Amount.

4.6.3. Floater – TARN Global-Cap*

If a Global Cap and thus a maximum Interest Amount has been defined for the Notes, this has the following impact:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is greater than the maximum Interest Amount, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the maximum Interest Amount.

4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor*

If a Global Cap and thus a maximum Interest Amount and a Global Floor and thus a minimum Interest Amount have been defined for the Notes in the Terms and Conditions, both conditions are applicable as described above under 4.6.2. and 4.6.3. Consequently, the total Interest Amount payable for the term of the Notes equals at least the defined minimum Interest Amount, up to, however, the maximum Interest Amount.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

4.7. Floater – with specific provisions regarding the Day Count Fraction

4.7.1. Introduction

Notes with the following Interest Model are Floating Rate Notes the only bear interest on those days when a Reference Rate-dependent condition is fulfilled. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. In this regard an Interest Model with a fixed (see remarks on Section 4.3.) or Reference Rate-dependent (see remarks on Section 4.4.) Interest Rate, or a defined Interest Amount, may be applicable (as specified in the Terms and Conditions). In the case of Floating Rate Notes, a minimum Interest Rate or Interest Amount and/or maximum Interest Rate or Interest Amount may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable in respect of the given Interest Period; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

The calculation of the Interest Amount is performed on the basis of the special Day Count Fractions described in § 3, Paragraph 7 of the Terms and Conditions. In contrast to other Day Count Fractions, which determine the relevant number of interest days within an Interest Calculation Period by calendar date, using different calculation methods, the number of interest days in Range Accrual Day Count Fractions depends on conditions or events.

Events that determine whether a given day bears interest or not may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables.

4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard*

The Day Count Fraction corresponds to the number of days during the Interest Calculation Period

(i) on which the Reference Rate is above the valuation rate on the interest Observation Date, or on which it is at or above the valuation rate (as specified in the Terms and Conditions), respectively, divided by the number of days in the respective Interest Calculation Period; or

(ii) on which the Reference Rate is below the valuation rate on the interest Observation Date, or on which it is at or below the valuation rate (as specified in the Terms and Conditions), respectively, divided by the number of days in the respective Interest Calculation Period

4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor*

The Day Count Fraction corresponds to the number of days during the Interest Calculation Period on which the Reference Rate lies within the corridor, or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, outside the corridor, divided by the number of days in the respective Interest Calculation Period.

* The following description of the interest component should be read in connection with the introduction.

5. Functionality of the optional early redemption facilities

Early redemption of the Notes is only possible within the scope of the options regarding termination rights and extraordinary termination rights specified in the Terms and Conditions or selected in the relevant Final Terms.

No termination rights Holder are provided for *Pfandbriefe* and Subordinated Notes.

5.1. Automatic Redemption pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions (including the redemption in case of an Event Determination Date)

5.1.1 Introduction

Unsubordinated Notes may be equipped with an Automatic Redemption option pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions. In the Final Terms it is defined which conditions shall trigger a Termination Event, and at what time the Notes are redeemed after occurrence of the defined condition prior to the defined maturity date. Moreover, amortisation payment is specified, or calculation of the same is defined. In the event that a Termination Event occurs, all outstanding Notes are considered to have been automatically terminated and are redeemed early by the Issuer through payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date (in accordance with the Terms and Conditions in each case).

5.1.2 Automatic TARN Termination – Standard*

The Unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, because of a determined amount of Interest Amounts on a certain date, an Automatic Termination Event (automatic TARN-termination), as defined in the Terms and Conditions, is triggered:

- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the amortisation threshold. (Interest determination at end)
- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the current or next successive Interest Period is mathematically at or above the amortisation threshold as of the Automatic Termination Valuation Date, or, as applicable, as specified in the Terms and Conditions, above such threshold.

5.1.3 Automatic Express Termination – Standard*

The Unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, because of a determined Reference Rate, an Automatic Termination Event is triggered (automatic express termination):

- the Reference Rate or, as applicable, as determined in the Terms and Conditions, the Interest Rate determined for the relevant Interest Period, is above or, as applicable, as determined in the Terms and Conditions, at or above the applicable amortisation threshold on the Termination Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), which is not the last Interest Determination Date.

* The following description of the redemption component should be read in connection with the introduction.

5.2. Issuer termination rights pursuant to § 5(2) and right of contest pursuant to § 14(2)(a) of the Terms and Conditions

5.2.1 Unsubordinated Notes

The Final Terms for each issue of Unsubordinated Notes determine whether and under which conditions these may be declared due and redeemed by the Issuer prior to the defined maturity date, or, in the case of Notes issued for an indefinite term, whether and under what conditions these may be declared due and redeemed. The relevant Final Terms may provide special termination rights specifying e.g. that the Notes:

- may be terminated by the Issuer and redeemed early for tax reasons, whereas *Pfandbriefe* may not be redeemed early for tax reasons;
- may be terminated by the Issuer and redeemed early in the event that certain changes occur to legal framework or existing agreements which secure the obligations arising from the Notes; and
- may be terminated and redeemed early by the Issuer for other reasons specified in the relevant Final Terms.

Furthermore, the Terms and Conditions may specify that the Notes can be ordinarily terminated and redeemed early on the basis of redemption options of the Issuer. The Issuer's option may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on defined dates or during defined periods, or given the occurrence of defined conditions. Notes issued for an indefinite term are equipped with at least one redemption option that may be exercised by the Issuer.

In case of Unsubordinated Notes the Terms and Conditions provide that the Issuer is entitled to contest obvious errors in spelling or calculation, or similar manifest errors in the Terms and Conditions. After such contestation, the Notes shall be redeemed early at the amount specified in § 14(2) of the Terms and Conditions until the date specified in § 14(2) of the Terms and Conditions.

5.2.2. Subordinated Notes

The Final Terms for each issue of Subordinated Notes determine whether and under which conditions these may be declared due and redeemed by the Issuer prior to the defined maturity date.

The relevant Final Terms may provide for an ordinary redemption right of the Issuer.

In case the relevant Final Terms do not provide for an ordinary redemption right of the Issuer, the Issuer may redeem the Notes early, according to the provisions of the Terms and Conditions, on the Issuer Call Redemption Date at the Issuer Call Redemption Amount (each as defined in the relevant Terms and Conditions) plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date.

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 of the Terms and Conditions to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

A termination without giving any reasons pursuant § 5 paragraph (5) (b) of the Terms and Conditions is only permissible, if the competent supervisory authority has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR. Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination without giving any reasons pursuant to § 5 paragraph (5) (b) of the Terms and Conditions is not permitted.

Furthermore, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date without any notice period, at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (each as defined in the Terms and Conditions), together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date (as defined in the Terms and Conditions) if there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the competent supervisory authority that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR or – provided that an early redemption in case of a change in taxation is provided for in the relevant Final Terms – if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

A termination in case of a change of law or – if provided for in the relevant Final Terms – in case of a change in taxation pursuant to § 5 paragraph (5) (d) of the Terms and Conditions is only permissible, if the competent supervisory authority has - if provided for in the relevant Final Terms, only insofar as such permission is required according to the provisions applicable to the Notes at the time of the termination - granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR. Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination pursuant to this paragraph (5) (d) due to a Change in Law is only permitted, if the conditions of Article 78 (4) a) CRR or – if provided for in the relevant Final Terms – due to a Change in Taxation, if the conditions of Article 78 (4) b) CRR are fulfilled.

5.3. Holder termination rights pursuant to § 5(3), § 9 and § 14(2)(b) of the Terms and Conditions

The Final Terms for each issue of Unsubordinated Notes defines whether and under what conditions these may be redeemed by the Holder prior to the defined maturity date, or, in the case of Notes issued for an indefinite term, whether and under what conditions these may be declared due. The relevant Final Terms may thus e.g. provide that the Notes:

- May be terminated and redeemed early due to the exercise of redemption options of the Holder. The Holder's option may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on defined dates or during defined periods, or given the occurrence of defined conditions. *Pfandbriefe* may not be redeemed early through a Holder option;
- may be terminated by the Holder upon the occurrence of a particular termination event in connection with orderly performance of the Issuer's obligations arising from the Notes;
- may be terminated by the Holder upon the occurrence of defined changes in the financial and legal position; and may be terminated by the Holder for other reasons specified in the relevant Final Terms.

The Terms and Conditions provide that the Issuer is entitled to correct the Terms and Conditions in the event of obvious errors in spelling or calculation, or similar manifest errors in the Terms and Conditions. In such a case, each Holder is entitled to terminate the Notes held by him prior to the effective date of the correction. After such termination, the Notes shall be redeemed early at the amount defined in § 14(2) of the Terms and Conditions on the date defined in § 14(2) of the Terms and Conditions; such redemption shall be payable to those Holders who have utilized their termination right.

In case of Subordinated Notes the Holder is not entitled to redeem the Notes early.

6. Functionality of the optional features

6.1. Instalment options

The relevant Final Terms may provide for the Notes to be redeemed in two or more instalments, to the extent that they have not previously been redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled. The Notes will then be redeemed on the defined instalment payment date through payment of the defined instalment in each case. Payment of the final instalment is scheduled on the maturity date.

The amount of the individual instalments (instalments during the term and/or the final instalment) corresponds to the Amortisation Factor stipulated in the Final Terms multiplied by the relevant Nominal amount or the relevant fixed amount.

6.2. Multi option

The Notes might depend with regard to interest and/or early redemption by Automatic Redemption on several reference rates, as described under “3. Functionality of the optional redemption components on maturity of the Notes (disbursement profile in accordance with § 5(1) of the Terms and Conditions) by product group“ and “4. Functionality of the optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions“.

6.3. Term option – Open-end

Notes may be equipped with a fixed term, or may be issued (in case of unsubordinated Notes) without a definite term (open-end). In the latter case, the relevant Final Terms will at least provide options for the Issuer to terminate the Notes. The Holder may also be entitled to a corresponding right of termination/redemption.

Part D Information about the Notes (German Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)
D.1. Allgemeine Informationen zu Funktionsweisen und zu optionalen
Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Informationen

Im Folgenden werden die allgemeinen Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen sowie optionale Ausstattungsmerkmale dargestellt. Die unter den Schuldverschreibungen gegebenenfalls erfolgenden Zinszahlungen können an einen Referenzsatz oder mehrere Referenzsätze als Basiswert bzw. Basiswerte gebunden sein. Auf Optionen bei den Referenzsätzen wird im folgenden Abschnitt 2. und auf die Ausstattungsmerkmale der Zins- und Rückzahlungskomponente, sowie vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten und weitere Sonderausstattungsmerkmale in den folgenden Abschnitten 3 bis 6 eingegangen.

Für die einzelne Serie der Schuldverschreibungen erfolgt die Auswahl der anwendbaren Optionen in den Endgültigen Bedingungen.

1.1. Wertpapiertyp und Status der Schuldverschreibungen

1.1.1. Wertpapiertyp

Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich als Inhaberpapiere begeben.

1.1.2. Status der Schuldverschreibungen

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

Pfandbriefe

Die Pfandbriefe begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder Hypothekenpfandbriefen.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen. Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar. Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff. der CRR der Emittentin.

1.2. Währung

Unter Beachtung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Richtlinien können Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und entsprechend in den Endgültigen Bedingungen für eine Serie festgelegt wird. Die Währung, auf die sich ein Referenzsatz bezieht, kann von dieser Währung abweichen. Eine etwaige abweichende Währung für die Zinszahlung oder ein etwaiger erforderlicher Umrechnungskurs werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, dass Kapitalzahlungen und/oder Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen erfolgen können, wobei Zahlungen in der jeweils festgelegten Währung erfolgen und etwaige erforderliche Umrechnungen unter Berücksichtigung des definierten Umrechnungskurses vorgenommen werden.

Bestimmte Beschränkungen: Jede Emission von Schuldverschreibungen, die auf eine Währung lauten, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten begeben (siehe „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil C.3. dieses Prospekts).

1.3. Stückelung

Die Schuldverschreibungen können entweder ohne Nennbetrag (d.h. als nennwertlose Schuldverschreibungen) oder mit einem festgelegten Nennbetrag je Festgelegter Stückelung, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, begeben werden.

Bei Schuldverschreibungen mit einem Nennbetrag muss dieser mindestens Euro 1.000,00 (oder den entsprechenden Gegenwert am Emissionstag in einer anderen Währung) (kleinste Stückelung) betragen, sofern es sich nicht um Schuldverschreibungen handelt, welche das Recht verbriefen, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen, wobei die DekaBank oder ein zum Deka-Gruppe gehörendes Unternehmen nicht Emittentin dieser übertragbare Wertpapiere sein kann.

1.4. Verbriefung

Die Schuldverschreibungen werden in Globalurkunden ohne Zinsschein verbrieft und bei einem Clearing-System oder bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen von Clearing-Systemen verwahrt, wie jeweils in den Emissionsbedingungen definiert. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

1.5. Laufzeit

Die Schuldverschreibungen können für jede Laufzeit begeben werden, die unter der Maßgabe des nachfolgend Beschriebenen und in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Richtlinien vereinbart werden kann, wobei die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen – außer Pfandbriefe - auch für unbestimmte Zeit („*open-end*“) begeben und in einem solchen Fall (vorbehaltlich einer gegebenenfalls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen automatischen vorzeitigen Rückzahlung) nur durch die Ausübung von Kündigungsrechten beendet werden können.

1.6. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer

Wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, erfolgen alle Zahlungen auf Kapital und etwaige Zinsen unter den Schuldverschreibungen abzüglich gesetzlich geschuldeter Steuereinbehalte (u.a. Quellensteuern/Kapitalertragsteuer bzw. Abgeltungsteuer inklusive etwaiger Zuschläge und etwaiger Kirchensteuer) und je nach Festlegung in den Emissionsbedingungen – unter Berücksichtigung etwaiger festgelegter Ausnahmen – mit oder ohne Zahlung von zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 der Emissionsbedingungen. Im Fall von Pfandbriefen erfolgen keine zusätzlichen Zahlungen.

1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode

Sofern im Emissionszeitpunkt eine Rendite bereits berechenbar ist, wird diese nach der ICMA Methode berechnet und in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen. Die Berechnung bezieht sich im Emissionszeitpunkt auf eine Rückzahlung am Fälligkeitstag bzw. soweit anwendbar eine etwaige vorzeitige Rückzahlung an einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag bei Ausübung eines ordentlichen Kündigungsrechts seitens der Emittentin oder einen anderen in den Emissionsbedingungen definierten Tag für eine vorzeitige Rückzahlung, jeweils bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis und ohne Berücksichtigung von Kosten.

1.8. Methode der Preisfestlegung

Sofern der Anfängliche Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen bereits feststeht, wird er dort angegeben. Andernfalls wird die Emittentin den Anfänglichen Ausgabepreis auf der Grundlage interner Kalkulationsmodelle und der zum Tag der Begebung aktuellen Marktbedingungen festlegen und entsprechend § 12 umgehend nach dessen jeweiliger Festlegung veröffentlichen. Der festgelegte Anfängliche Ausgabepreis ist darüber hinaus ab dessen Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.

Die Festlegung des Anfänglichen Ausgabepreises sowie ggf. die fortlaufende Festlegung weiterer Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise orientieren sich auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle der Emittentin an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage für die betreffenden Schuldverschreibungen. Der Anfängliche Ausgabepreis sowie ggf. die weiteren Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise können über dem rechnerischen Wert (d.h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.

Die Emittentin kann sich vorbehalten, sofern in den Emissionsbedingungen angegeben, im Rahmen der Begebung der Schuldverschreibungen nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und die Schuldverschreibungen an bestimmte Anleger zu niedrigeren Ausgabepreisen zu begeben.

2. Referenzsätze

2.1. Allgemeines

Bei den Schuldverschreibungen können Zinszahlungen von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen. Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibung kann darüber hinaus eine vorzeitige Rückzahlung direkt oder indirekt von einem Referenzsatz oder mehreren Referenzsätzen abhängen.

Diese Abhängigkeit kann im Falle von mehreren Referenzsätzen so ausgestaltet sein, dass beispielsweise die Verzinsung der Schuldverschreibung von der Wertentwicklung lediglich eines dieser Referenzsätze abhängt. Soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, kann die Verzinsung der Schuldverschreibung aber auch von der Wertentwicklung aller dieser Referenzsätze abhängen. Nähere Informationen hierzu finden sich unter "6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale".

2.2. Referenzsätze

Bei referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen hängen Zahlungen von Zinsen und gegebenenfalls eine vorzeitige Rückzahlung von der Entwicklung des Referenzsatzes, wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder eines CMS-Satzes, ab. Diese Entwicklung wiederum wird maßgeblich von der Zinsentwicklung an den Finanzmärkten beeinflusst.

3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen.

3.1. Überblick über optionale Rückzahlungskomponenten.

Schuldverschreibungen, die mit einem Nennbetrag begeben werden, werden zu einem festgelegten Prozentsatz ihres Nennbetrages – dieser kann 100% entsprechen – in bar zurückgezahlt.

Schuldverschreibungen, die ohne einen Nennbetrag begeben werden, werden zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Festbetrag zurückgezahlt.

Für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Bestimmungen festgelegt für:

- einen Rückzahlungszeitpunkt und/oder mögliche vorzeitige Rückzahlungszeitpunkte,
- die anwendbaren Wahlrechte und/oder Bedingungen bei vorzeitigen Rückzahlungen,
- die für die einzelnen Rückzahlungszeitpunkte maßgeblichen Rückzahlungsbeträge bzw. vorzeitigen Rückzahlungsbeträge,
- einen festen Rückzahlungsbetrag oder die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages, einschließlich der etwaigen vorzeitigen Rückzahlungsbeträge, und/oder die Zeitpunkte bzw. die Bedingungen für die Festlegung der jeweils anwendbaren Methode,
- im Fall von Ratenschuldverschreibungen die Rückzahlung in zwei oder mehreren Raten, einschließlich der Zeitpunkte und Beträge, an bzw. zu denen die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können.

Die Endgültigen Bedingungen können darüber hinaus weitere Regelungen für den Rückzahlungsbetrag vorsehen, wobei diese jeweils für die gesamte Laufzeit und/oder für einzelne Rückzahlungszeiträume oder in Bezug auf anwendbare Rückzahlungsmodelle festgelegt sein können oder in Abhängigkeit von definierten Bedingungen erst während der Laufzeit festgelegt werden.

Schließlich können die Endgültigen Bedingungen auch vorsehen, dass die Verpflichtung der Emittentin zur Erbringung von Zahlungen vom Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Referenzsatz oder anderweitig) abhängt oder beim Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Referenzsatz oder anderweitig) automatisch erlischt.

Feststellungen zum Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

3.2. Zinsprodukte

Bei unter diesem Prospekt begebenen Schuldverschreibungen handelt es sich um Schuldverschreibungen mit – gegebenenfalls referenzsatzabhängiger – Verzinsung (das "**Zinsprodukt**"). Die Verzinsung ist in § 3 der Emissionsbedingungen festgelegt und entspricht einem – oder in verschiedenen Zinsperioden unterschiedlichen – der unter „4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen“ dargestellten Zinsmodelle.

Weitere Informationen in Bezug auf den Referenzsatz sind vorstehend unter „2. Referenzsätze“, die Optionen der vorzeitigen Rückzahlung (einschließlich einer Automatischen Beendigung) nachstehend unter „5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten“ und weitere optionale zusätzliche Ausstattungsmerkmale, wie zum Beispiel eine mögliche Rückzahlung in Raten oder die Abhängigkeit von mehr als einem Referenzsatz unter „6. Funktionsweise optionaler Zusatzausstattungsmerkmale“ dargestellt.

Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung und unter Berücksichtigung der Bestimmungen zu Marktstörungen sowie Anpassungen und Berichtigungen erfolgt die Rückzahlung in der Festgelegten Währung je Schuldverschreibung in Höhe des Nennbetrags bzw. bei Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag in Höhe des Festbetrags.

4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen.

4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten

Allgemeines:

Schuldverschreibungen können verzinslich oder unverzinslich sein. Für verzinsliche Schuldverschreibungen können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass

- die Länge der Zinsperioden und/oder,
- die für die einzelnen Zinsperioden maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge und/oder,
- die Basis, auf der die Zinsen berechnet werden (z.B. Zinstagequotient), und/oder,
- die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung der Zinsen („**Zinsmodelle**“) und deren Zuordnung zu bestimmten Zinsperioden

während der Laufzeit der Schuldverschreibungen variiert/variiieren oder konstant bleibt/bleiben. Die Festlegung kann bei Emission oder während der Laufzeit in Abhängigkeit von definierten Bedingungen oder Wahlrechten seitens der Emittentin erfolgen. Darüber hinaus können Schuldverschreibungen auch in einzelnen Zinsperioden oder für die gesamte Laufzeit ohne Verzinsung bzw. ohne periodische Verzinsung (ggf. jedoch mit einer zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag) begeben werden.

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können ferner weitere Regelungen für den bzw. die maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge von Beginn an vorgesehen sein oder während der Laufzeit – für die gesamte Laufzeit oder in Bezug auf einzelne Zinsperioden und/oder Zinsmodelle bzw. in Abhängigkeit von definierten Bedingungen – festgelegt werden, wie z.B.:

- ein fester Prozentsatz als Zinssatz oder ein fester Betrag in einer festgelegten Währung, der pro Jahr oder in anderer Weise nachträglich an einem Tag oder an bestimmten Tagen in jedem Jahr und bei Fälligkeit zahlbar ist, und der zwischen den Zinsperioden variieren oder gegenüber der jeweiligen Vorperiode größer oder kleiner sein kann,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf der Grundlage eines Bezugswerts, angepasst um eine gegebenenfalls anwendbare Marge bzw. Spread, festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der aufgrund des definierten Bezugs zu mehreren Benchmarks gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Faktoren oder Margen und z.B. der Ermittlung ihrer Differenzbeträge („**Spreads**“) (z.B. CMS-Spreads) ermittelt und festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen variablen Satz beruht, z.B. (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR) bzw. der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Faktoren oder Margen,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz bzw. Zinsbetrag gewandelt werden kann bzw. zu festgelegten Bedingungen oder Zeitpunkten gewandelt wird,
- Höchst-Zinssätze bzw. -Zinsbeträge und/oder Mindest-Zinssätze bzw. Zinsbeträge für einzelne oder alle Zinsperioden und/oder Zinsmodelle,
- eine Marge oder ein Multiplikator, der bei der jeweiligen Zinsberechnung z.B. in Bezug auf einen Referenzsatz bzw. eine andere festgelegte Größe berücksichtigt wird,
- eine Festlegung der Zinssätze bzw. Zinsbeträge durch Bezugnahme auf vorhergehende Zinssätze bzw. Zinsbeträge, z.B. dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz bzw. Zinsbetrag mindestens oder höchstens genauso hoch ist, wie der für die vorausgehende Zinsperiode, oder dass er sich um eine definierte Größe gegenüber der Vorperiode erhöht oder reduziert,
- eine Festlegung, dass Zinsen nicht automatisch für die gesamte Zinsperiode gezahlt werden, sondern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen nur für einzelne Tage davon; oder
- bei Erreichen bestimmter Zinssätze bzw. Zinsbeträge eine automatische Festlegung der Verzinsung für die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen oder eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen,
- ein Mindest- und/oder Höchstbetrag für maximal durch die Emittentin zu erbringende Zinszahlungen während der Laufzeit.

Festlegung / Berechnung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrages:

Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt entweder auf der Basis des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinssatzes bzw. einer etwaigen anderen definierten Größe (z.B. Zinstagequotient) unter Berücksichtigung aller sonstigen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Regeln und Bedingungen oder, sofern kein Zinssatz festgelegt ist, in der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmten Weise. Ist der Zinssatz bzw. der Zinsbetrag nicht bereits bei Emission festgelegt, erfolgt die Festlegung während der Laufzeit auf der Grundlage des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells. Das anwendbare Zinsmodell kann keine Verzinsung, eine feste Verzinsung mit einem definierten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder auch referenzsatzabhängige Verzinsungen vorsehen.

Ist die Verzinsung abhängig von einem oder mehreren Referenzsätzen, wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein Constant Maturity Swap (CMS)-Satz, oder einer Formel ggf. mit Bezug auf einen oder mehrere Referenzsätze, wird dies auch als „**referenzsatzabhängige Verzinsung**“ bezeichnet.

Die Ermittlung des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann bei referenzsatzabhängiger Verzinsung z.B. eine oder mehrere der folgenden Regelungen vorsehen:

- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze zu einem oder mehreren bestimmten Stichtagen (ggf. auch alle Handelstage) oder auf einen an bestimmten Tagen erreichten Durchschnittswert abgestellt;
- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze in Bezug auf eine oder mehrere Zeitabschnitte abgestellt;
- es wird auf den bzw. die höchsten bzw. niedrigsten Werte des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abgestellt;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann in Abhängigkeit von einer bestimmten Bedingung nur zwei verschiedene Werte annehmen;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann von einem Vergleich der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze abhängen;
- für die Ermittlung der Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann auf bereits während der Laufzeit der Schuldverschreibungen erreichte Werte des bzw. der jeweiligen Referenzsätze abgestellt werden; oder
- die Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze kann währungsgesichert (in Bezug auf die Währung der Emission) in die Ermittlung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrags einfließen.

Die Ermittlung des Zinstagequotienten kann ebenfalls referenzsatzabhängig ausgestaltet sein.

Feststellungen bei einer referenzsatzabhängigen Verzinsung unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

4.2. Zinsmodell-Wechsel

4.2.1. Einleitung

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können bezüglich der Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht nur ein einzelnes der im Folgenden dargestellten Zinsmodelle vorsehen, sondern festlegen, dass in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen.

4.2.2. Abweichende vorangehende Zinskomponente*

Bei einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung können eine oder mehrere Zinsperioden vorangehen, die eine feste Verzinsung oder abweichende Festlegung für die Zinskomponente aufweisen. Gemäß § 3(2) der Emissionsbedingungen ist bzw. wird am Anfänglichen Festlegungstag dann für die erste(n) Zinsperiode(n) ein fester Zinssatz bzw. Zinsbetrag festgelegt oder dieser nach der angegebenen abweichenden Methode ermittelt. Die weiteren Zinskonventionen (wie z.B. der Zinstagequotient) bleiben in einem solchen Fall beim Übergang der vorangehenden, abweichenden zu den übrigen Zinsperioden grundsätzlich unverändert.

4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel*

Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung und, soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, auch weitere Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu einem bestimmten Zeitpunkt gewechselt werden. Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz bzw. Zinsbetrag verzinst, der von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Darüber hinaus kann auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

Ein fest definierter Zinsmodell-Wechsel erfolgt zu einem bestimmten Zeitpunkt erfolgen und ist nicht von einem Wahlrecht der Emittentin abhängig.

4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin*

Ein Zinsmodell-Wechsel, bei dem neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewechselt werden können, kann auch in der Weise vorgesehen sein, dass der Wechsel optional von der Emittentin als Wahlrecht ausgeübt werden kann. Der Emittentin steht in diesem Fall das Recht zu, üblicherweise zu bestimmten Terminen die Verzinsung von einem der definierten Zinsmodelle zu einem anderen der definierten Zinsmodelle zu wechseln. Die Emittentin gibt die Ausübung ihres Wahlrechts bekannt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel*

Ein Zinsmodell-Wechsel, bei dem neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Emissionsbedingungen (wie z.B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewechselt werden können, kann auch in Abhängigkeit von Zinswechselbedingungen erfolgen. Liegt etwa der Referenzsatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz bzw. Zinsbetrag am Zinsfestlegungstag, über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über oder unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, auf oder unter der jeweiligen Zinswandlungsschwelle, wird die Verzinsung der Schuldverschreibung vom einen zum anderen definierten Zinsmodell gewechselt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente

4.3.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich entweder um festverzinsliche Schuldverschreibungen oder um Nullkupon-Schuldverschreibungen. Die mögliche Rendite solcher Schuldverschreibungen steht bereits zu Beginn der Laufzeit fest.

4.3.2. Nullkupon-Komponente*

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden zum Nennwert oder mit einem Discount (Abschlag) oder Agio (Aufschlag) auf diesen oder auf Basis aufgelaufener Zinsen begeben und gewähren in keinem Fall periodische Zinszahlungen. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder.

4.3.3. Einheitliche Verzinsung*

Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einheitlicher Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz für jede Zinsperiode während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag einheitlich festgelegt.

4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)*

Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit variierender Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag nicht einheitlich festgelegt, sondern kann für die verschiedenen Zinsperioden variieren. Insbesondere kann der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ansteigen, sog. Step up, oder absinken, sog. Step down (Schuldverschreibung mit Stufenzins).

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4. Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponenten

4.4.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von einem oder mehreren Referenzsätzen festgelegt. Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz und/oder Höchstzinssatz Anwendung finden. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert.

4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit vom Referenzsatz festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge, wie in den Emissionsbedingungen angegeben;
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz;
- (iii) der mit dem Faktor multiplizierte Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge, wie in den Emissionsbedingungen angegeben; oder
- (iv) der mit dem Faktor multiplizierten Summe bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz und der Marge.

4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse*

Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt ("reverse") zur Entwicklung des Referenzsatzes. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) einem veränderlichen Referenzsatz unter Berücksichtigung einer etwaigen Marge und / oder eines Faktors festgelegt.

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread*

Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt ("reverse") zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) der Differenz zwischen den veränderlichen Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode und dem Referenzsatz ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt ("reverse") zur Entwicklung des Referenzsatzes. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz (i) und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode zuzüglich einer Marge.

4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode einerseits und der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen andererseits ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt ("reverse") zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode zuzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit vom Referenzsatz ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode zuzüglich einer Marge.

4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread*

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

(i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

(ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode zuzüglich einer Marge.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.5. Variabel verzinsliche Digital-Zinskomponenten

4.5.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer Verzinsung, die von einer referenzsatzabhängigen Bedingung abhängt. D.h., der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen bestimmten Zinsbetrag je Schuldverschreibung in der Festgelegten Währung ausgezahlt, wenn eine in den Emissionsbedingungen definierte Bedingung mit Bezug auf den Referenzsatz eingetreten bzw. ausgeblieben ist. Dabei kann in Abhängigkeit des Eintritts einer Bedingung der Zinssatz und/oder der Zinsbetrag bereits festgelegt sein (s. zu Zinssatz Ausführungen zu Teil 4.3.) oder mittels einer referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) Komponente ermittelt werden (wie in den Emissionsbedingungen angegeben). Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden.

Ereignisse, die die Verzinsung beeinflussen können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen. Dabei kann es zu einer Betrachtung dieser Größen in Bezug auf einen Stichtag oder mehrere Stichtage (z.B. Beobachtungstage, Zinsfestlegungstage) oder einen festgelegten Zeitraum kommen. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

4.5.2. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard (stichtagsbezogen) *

Der Gläubiger erhält einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn der in den Emissionsbedingungen angegebene Referenzsatz am Zinsfestlegungstag über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz liegt.

Liegt der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag auf oder unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, unter dem Basissatz, beträgt der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglich vorgesehenen Zinssatz abweichenden Zinssatz; wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (stichtagsbezogen)*

Der Gläubiger erhält einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn die Differenz zwischen zwei Referenzsätzen am Zinsfestlegungstag über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz liegt.

Ist die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag gleich oder kleiner bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, kleiner als der Basissatz, beträgt der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglich vorgesehenen Zinssatz abweichenden Zinssatz; wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.6. Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten

4.6.1 Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen für die Gesamtlaufzeit ein Mindestzinsbetrag (Global-Floor) und/oder ein Höchstzinsbetrag (Global-Cap) festgelegt werden, die Auswirkungen auf die Verzinsung in den jeweiligen Zinsperioden und die Laufzeit der Schuldverschreibungen haben können. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Dabei kann ein Zinsmodell mit festverzinslichen (s. Ausführungen zu Teil 4.3.) oder referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) Zinssatz vorgesehen sein (wie in den Emissionsbedingungen angegeben). Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz und/oder Höchstzinssatz in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz kann auch Null betragen.

Um zu ermitteln, ob der Global-Floor und/oder Global-Cap erreicht wurde, werden die in den einzelnen Zinsperioden auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge addiert.

Der Global-Floor bzw. Global-Cap wird von der Emittentin als Prozentsatz vom Nennbetrag festgelegt.

4.6.2. Floater – TARN Global-Floor*

Ist für die Schuldverschreibungen ein Global-Floor und damit ein Mindestzinsbetrag festgelegt, hat dies in der letzten Zinsperiode folgende Auswirkung:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge, zuzüglich des für die letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags unter dem Mindestzinsbetrag, wird der Zinssatz für die letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die letzte Zinsperiode insgesamt dem Mindestzinsbetrag entspricht.

4.6.3. Floater – TARN Global-Cap*

Ist für die Schuldverschreibungen ein Global-Cap und damit ein Höchstzinsbetrag festgelegt, hat dies folgende Auswirkung:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags über dem Höchstzinsbetrag, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Höchstzinsbetrag entspricht.

4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor*

Ist für die Schuldverschreibungen in den Emissionsbedingungen sowohl ein Global-Cap und damit ein Höchstzinsbetrag sowie ein Global-Floor und damit ein Mindestzinsbetrag festgelegt, so gelten beide vorstehend unter 4.6.2. und 4.6.3. dargestellten Bedingungen. Dies hat zur Folge, dass der für die Schuldverschreibungen für die Laufzeit zu zahlende Zinsbetrag, insgesamt mindestens dem festgelegten Mindestzinsbetrag, maximal jedoch dem Höchstzinsbetrag entspricht.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

4.7. Floater – mit besonderer Regelung des Zinstagequotienten

4.7.1. Einleitung

Bei Schuldverschreibungen mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen nur solche Tage verzinst werden, an denen eine referenzsatzabhängige Bedingung eintritt. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Dabei kann ein Zinsmodell mit festverzinslichen (s. Ausführungen zu Teil 4.3.) oder referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Teil 4.4.) Zinssatz oder ein festgelegter Zinsbetrag vorgesehen sein (wie in den Emissionsbedingungen angegeben). Im Fall variabel verzinslicher Schuldverschreibungen kann, wenn in den Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt auf der Grundlage des in § 3 Abs. 7 der Emissionsbedingungen beschriebenen speziellen Zinstagequotienten. Im Unterschied zu anderen Zinstagequotienten, welche die relevante Anzahl der Zinstage innerhalb eines Zinsberechnungszeitraums kalendermäßig durch unterschiedliche Zählweisen bestimmen, ist bei Range Accrual-Zinstagequotienten die Anzahl der Zinstage von Bedingungen bzw. eintretenden Ereignissen abhängig.

Ereignisse, die bestimmen, ob ein Tag verzinst wird oder nicht, können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen.

4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard*

Der Zinstagequotient entspricht der Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum,

- (i) an denen der Referenzsatz über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über dem Basissatz am Zins-Beobachtungstag liegt geteilt durch die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums; oder
- (ii) an denen der Referenzsatz unter bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder unter dem Basissatz am Zins-Beobachtungstag liegt geteilt durch die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums.

4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor*

Der Zinstagequotient entspricht der Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, an denen der Referenzsatz innerhalb bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, außerhalb des Korridors liegt, geteilt durch die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums.

* Die folgende Beschreibung der Zinskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist nur im Rahmen der in den Emissionsbedingungen festgelegten bzw. in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgewählten Optionen der Kündigungs- und Beendigungsgründe möglich.

Bei Pfandbriefen und Nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe für den Gläubiger vorgesehen.

5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen (einschließlich der Rückzahlung bei Eintritt eines Ereignis-Feststellungstages)

5.1.1. Einleitung

Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen können gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen mit einer Automatischen Beendigungsoption ausgestattet sein. In den Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, welche Bedingungen die automatische Beendigung der Schuldverschreibung auslösen und zu welchem Zeitpunkt diese dann bei Eintritt der definierten Bedingung vor dem festgelegten Fälligkeitstag zurückgezahlt werden. Darüber hinaus ist der Rückzahlungsbetrag festgelegt oder deren Ermittlung definiert. Für den Fall, dass ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag (jeweils entsprechend der Emissionsbedingungen) vorzeitig zurückgezahlt.

5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard*

Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen können automatisch beendet und von der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund der festgestellten Summe der Zinsbeträge zu einem bestimmten Zeitpunkt ein bestimmtes, in den Emissionsbedingungen definiertes, die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische TARN-Beendigung) eintritt:

- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags liegt rechnerisch auf oder über der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die laufende bzw. nächstfolgende Zinsperiode ermittelten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über der Tilgungsschwelle.

5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard*

Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen können automatisch beendet und von der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund des festgestellten Referenzsatzes ein die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische Express Beendigung) eintritt:

- der Referenzsatz bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungsbewertungstag (z.B. einem Zinsfestlegungstag), der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, über bzw., wie in den Emissionsbedingungen angegeben, auf oder über bzw., wie in den Emissionsbedingungen festgelegt, über der jeweiligen Tilgungsschwelle.

* Die folgende Beschreibung der Rückzahlungskomponente ist im Zusammenhang mit der Einleitung zu lesen.

5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) und Anfechtungsrecht gemäß § 14(2)(a) der Emissionsbedingungen

5.2.1. Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch die Emittentin vor dem festgelegten Fälligkeitstag bzw. bei Schuldverschreibungen, die bei Begebung auf unbestimmte Zeit (d.h. endlos) emittiert werden, fällig gestellt und zurückgezahlt werden können. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können Sonderkündigungsrechte vorsehen, z.B. dass die Schuldverschreibungen:

- aus steuerlichen Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können, wobei Pfandbriefe nicht aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden können;
- beim Eintritt bestimmter Veränderungen rechtlicher Rahmenbedingungen oder bestehender Vereinbarungen zur Absicherung der sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können; sowie
- aus anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen definierten Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Zudem können die Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen ordentlich gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können aufgrund von Rückzahlungswahlrechten der Emittentin. Das Wahlrecht der Emittentin kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann. Schuldverschreibungen, die bei Begebung auf unbestimmte Zeit (endlos) emittiert werden, sind mindestens mit einem Rückzahlungswahlrecht der Emittentin ausgestattet.

Im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen sehen die Emissionsbedingungen vor, dass die Emittentin im Falle von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen zur Anfechtung berechtigt ist. Nach Anfechtung werden die Schuldverschreibungen zum in § 14(2) der Emissionsbedingungen definierten Betrag bis zum in § 14(2) der Emissionsbedingungen definierten Tag vorzeitig zurückgezahlt.

5.2.2. Nachrangige Schuldverschreibungen

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von Nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch die Emittentin vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt und zurückgezahlt werden können.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können ein ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin vorsehen.

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen kein ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin vorsehen, ist die Emittentin nicht berechtigt, die Schuldverschreibung ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen.

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ein ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin vorsehen, kann die Emittentin, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag (wie jeweils in den Emissionsbedingungen definiert), zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzahlen.

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekanntzugeben.

Eine vorzeitige Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen gemäß § 5 Absatz (5) (b) der Emissionsbedingungen ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde der Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen gemäß § 5 Absatz (5) (b) der Emissionsbedingungen nicht zulässig.

Darüber hinaus können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils in den Emissionsbedingungen definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie in den Emissionsbedingungen definiert) (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen, zurückgezahlt werden, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden oder - sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen eine Kündigung aufgrund einer Steueränderung vorgesehen ist - falls sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.

Eine Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung oder - sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen - einer Steueränderung gemäß § 5 Absatz (5) (d) der Emissionsbedingungen ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde – sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nur soweit dies nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist - der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (d) aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR bzw. - sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen - aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR zulässig.

5.3. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3), § 9 und § 14(2)(b) der Emissionsbedingungen

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch den Gläubiger vor dem festgelegten Fälligkeitstag bzw. bei Schuldverschreibungen, die bei Begebung auf unbestimmte Zeit (d.h. endlos) emittiert werden, fällig gestellt werden können. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können insoweit z.B. vorsehen, dass die Schuldverschreibungen:

- aufgrund von Rückzahlungswahlrechten des Gläubigers gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Wahlrecht des Gläubigers kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann. Pfandbriefe können nicht durch ein Wahlrecht seitens der Gläubiger vorzeitig zurückgezahlt werden;
- beim Eintritt eines besonderen Beendigungsgrundes im Zusammenhang mit der ordnungsgemäßen Erfüllung von Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen durch den Gläubiger gekündigt werden können;
- beim Eintritt bestimmter Veränderungen in der finanziellen und rechtlichen Position der durch den Gläubiger gekündigt werden können; sowie
- aus anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen definierten Gründen durch den Gläubiger gekündigt werden können.

Die Emissionsbedingungen sehen vor, dass die Emittentin im Falle von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen berechtigt ist, die Emissionsbedingungen zu berichtigen. In diesem Fall ist jeder Gläubiger vor Wirksamwerden der Berichtigung zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen berechtigt. Nach der Kündigung werden die Schuldverschreibungen derjenigen Gläubiger, die von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch gemacht haben, zum in § 14(2) der Emissionsbedingungen definierten Betrag bis zum in § 14(2) der Emissionsbedingungen definierten Tag vorzeitig zurückgezahlt.

Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Schuldverschreibungen zu kündigen.

6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale

6.1. Raten-Optionen

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehreren Raten zurückgezahlt werden, soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet. Die Schuldverschreibungen werden dann am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der definierten Rate zurückgezahlt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag.

Die Höhe der einzelnen Raten (Raten während der Laufzeit und/oder die letzte Rate) entspricht dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Tilgungsfaktor multipliziert mit dem Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag.

6.2. Multi-Option

Die Schuldverschreibungen können in Bezug auf die Verzinsung und/oder eine vorzeitige Rückzahlung durch Automatische Beendigung von mehreren Referenzsätzen abhängig sein, wie unter „3. Funktionsweise der optionalen Rückzahlungskomponenten bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen (Auszahlungsprofile gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen) nach Produktgruppen“ und „4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen“ jeweils ausgeführt.

6.3. Laufzeitoption – Open End

Die Schuldverschreibungen können mit einer festen Laufzeit ausgestattet sein oder (mit Ausnahme von nachrangigen Schuldverschreibungen) ohne eine bestimmte Laufzeit (open-end) begeben werden. Im letzteren Fall sehen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zumindest für die Emittentin Möglichkeiten vor, die Schuldverschreibungen zu kündigen. Dem Gläubiger steht gegebenenfalls auch ein entsprechendes Kündigungs-/Einlösungsrecht zu.

Part D Information about the Notes

Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen

D.2. Form of Final Terms (combined English and German Version)

D.2. Muster der Endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)

FORM OF FINAL TERMS¹ /MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Final Terms [No. [insert No.]]² as of [Date] []³

Endgültige Bedingungen [Nr. [Nr. einfügen]] vom [Datum] []

to the Base Prospectus dated 7 May 2015

zum Basisprospekt vom 7. Mai 2015

[as amended by the supplement dated [●]]

[in der Fassung des Nachtrags vom [●]]

(the „Prospectus“)

(der „Prospekt“)

for the

für das

€ 35,000,000,000 Debt Issuance Programme

of

der

„DekaBank

DekaBank Deutsche Girozentrale

(„Issuer“) / („Emittentin“)

[Title of relevant Series/Reihe of Notes]⁴

[Bezeichnung der betreffenden Serie/Reihe der Schuldverschreibungen]

[Series:] [Reihe:] []

[Tranche: []]⁵

[[]]⁶

[[]]⁷

[Serie] [Reihe] []

[Tranche: []]

[[]]

[[]]

[(each of,) the „Bond“ or the „Note“)

([jeweils] die „Anleihe“, auch die „Schuldverschreibungen“)⁸

¹ According to the choice of language for the prospectus and the choice of language for the terms and conditions the Final Terms may also be drafted in German language only.

Je nach Wahl der Sprache des Prospekts sowie der Wahl der Sprache für die Emissionsbedingungen können die Endgültigen Bedingungen auch ausschließlich in deutscher Sprache erstellt werden.

² A number is to be inserted in coordination with the Issuer.

Eine Nummer ist in Abstimmung mit der Emittentin einzufügen.

³ In the case of a) possible subsequent corrections which do not fall within the scope of Art. 16 of the Prospectus Directive and its implementing laws, insert: (in the amended/corrected version as of [insert DATE]) b) other indications, insert e.g. “for the purpose of a subsequent listing of an existing issuance” or similar.

Im Falle von a) etwaigen nachträglichen Korrekturen, die nicht unter die Anwendung des Art. 16 Prospekttrichtlinie und deren Umsetzungsgesetze fallen ist einzufügen: (in der geänderten/korrigierten Fassung vom [DATUM einfügen])

b) sonstigen Hinweisen, z.B. „zum Zwecke einer nachträglichen Börsennotierung einer bestehenden Emission“ o.ä. einfügen]

⁴ In the case of more than one Series, insert the standardized title of the Series and in the following insert all Series numbers.

Im Fall von mehr als einer Serie die einheitliche Bezeichnung der Serien einfügen und nachfolgend alle Serien-Nummern einfügen.

⁵ Applicable only if Notes are issued under an existing Series (in the case of an increase).

Nur anwendbar, wenn Schuldverschreibungen unter einer bestehenden Serie emittiert werden (im Falle einer Aufstockung).

⁶ In the case of more than one Series or several Tranches of a Series which are summarised in these Final Terms, include further introducing different features in a table, if necessary.

Im Fall von mehr als einer Serie bzw. mehrerer Tranchen einer Serie, die in diesen Endgültigen Bedingungen zusammengefasst dargestellt werden, ggf. weitere einleitende unterschiedliche Merkmale tabellarisch aufnehmen.

⁷ In the case of more than one Series, include the standardized title of the Series and in the following insert all Series numbers.

Im Fall von mehr als einer Serie die einheitliche Bezeichnung der Serien einfügen und nachfolgend alle Serien-Nummern einfügen.

⁸ To be inserted – if necessary - depending on the title and the used terms in these Terms and Conditions.

In Abhängigkeit von der Bezeichnung und den in diesen Endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffen – soweit erforderlich zusätzlich - einfügen.

[ISIN []]⁹
[Common Code []]
[WKN []]

[[This [Series][Reihe] [will be][has been] [issued][increased] in several Tranches. These Tranches [together with the Tranche[s] of this [Series][Reihe] which [has][have] already been issued] are constituting a single [Series][Reihe]. The sum of the [Aggregate [Nominal Amounts][Number of Notes] of the Tranches] constitutes the [Aggregate[Nominal Amount][Number of Notes] of the [Series][Reihe] on [the date of these Final Terms][insert date]:

Tranche:	[Aggregate Nominal Amount]	[Initial] Issue Price of	[Issue Date
	[Aggregate Number] of the Tranche:	the Tranche:]	of the Tranche:]
[]	[up to][]	[]	[]

[Diese [Serie][Reihe] [wird][wurde] in mehreren Tranchen [begeben][aufgestockt]. Die Tranchen bilden [zusammen mit [der][den] bereits begebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe]] eine einheitliche [Serie][Reihe]. Die Summe der

[[Gesamtnennbeträge][Gesamtstückzahl] der Tranchen] ergibt [den Gesamtnennbetrag][die Gesamtstückzahl] der [Serie][Reihe] zum [Datum dieser Endgültigen Bedingungen][Datum einfügen]:

Tranche:	[Gesamtnennbetrag]	[[Erster] Ausgabepreis	[Tag der Begebung
	[Gesamtstückzahl] der Tranche:	der Tranche:]	der Tranche:]
[]	[bis zu] []	[]	[]

]¹⁰

[[This Tranche constitutes][These Tranches constitute], together with the following Tranche[s] of the [Series] [Reihe] named hereinafter a single [Series] [Reihe] and increase[s] [its Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number] accordingly:

Tranche 1 issued on [Insert the Issue Date of this Tranche] at [Insert the Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency or the Aggregate Number of this Tranche (as the case may be)][,][] [und] [].]¹¹

[Diese [Tranche bildet][Tranchen bilden] zusammen mit [der] [den] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe] und [erhöht][erhöhen] [ihren Gesamtnennbetrag][ihre Gesamtstückzahl] entsprechend:

Tranche 1, begeben am [Tag der Begebung dieser Tranche einfügen] über [Gesamtnennbetrag in Festgelegte Währung bzw. Gesamtstückzahl dieser Tranche einfügen] [,][] [und] [].]

[In the case of one Series/Reihe insert:

[Im Fall von einer Serie/Reihe einfügen:

Aggregate [Nominal Amount] [Number of Notes] [*] ¹² :	[of the Tranche:] [up to] []
	[of the [Series][Reihe] [following this increase]: []]
[Gesamtnennbetrag:] [Gesamtstückzahl	[der Tranche][bis zu] []
der Schuldverschreibungen:]	[der [Serie][Reihe] [nach dieser Aufstockung] []]

[issued [pursuant to the Programme][the Prospectus]][]¹³
[[ursprünglich] begeben [aufgrund [des Programms][des Prospekts]][]

⁹ In the case of an increase with initially deviating securities identification numbers the one for the series to be increased and the transitional one for the tranche of the increase have to be specified.

Im Falle einer Aufstockung mit anfänglich abweichenden Wertpapierkennnummern ist sowohl die der aufzustockenden Serie als auch die Übergangsweise für die Tranche der Aufstockung anzugeben.

¹⁰ Insert in case of a Series which has been/will be issued or increased in several Tranches which are summarised in these Final Terms. If the Issue Date of the Tranches is not identical, it has to be specified in the table (for each Tranche).

Im Fall von einer Serie, die in mehreren Tranchen begeben oder aufgestockt wurde/wird und die in diesen Endgültigen Bedingungen zusammengefasst dargestellt werden einfügen. Im Fall, dass der Tag der Begebung der Tranchen nicht einheitlich ist, ist dieser (für jede Tranche) in der Tabelle mit anzugeben.

¹¹ Put after the Title of the Series/Reihe in the case of an increase and for any further Tranche of this Series/Reihe add the corresponding information. Im Falle der Aufstockung nach der Bezeichnung der Serie/Reihe anschließen und für jede weitere Tranche dieser [Serie][Reihe] entsprechende Informationen hinzufügen.

¹² To be completed for all Notes. Insert total amount in the case of Notes with a Nominal Amount and the total Number of Notes in the case of Notes without a Nominal Amount or if the amount or the number is not fixed on the date of these Final Terms, reference to Part III. C. of these Final Terms. In the case of an increase divide into Tranche (the increase amount is relevant) and Series or Reihe (as the case may be).

Ausfüllen für alle Schuldverschreibungen. Gesamtbetrag im Falle von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Gesamtstückzahl im Falle von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen oder, falls der Betrag oder die Stückzahl zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht, Verweisung auf Teil III. C. dieser Endgültigen Bedingungen. Im Fall einer Aufstockung die Unterteilung in Tranche (der Aufstockungsbetrag ist relevant) und Serie bzw. Reihe vornehmen.

¹³ Insert the calendar year of the relevant Programme or Prospectus (incl. specification) for the first tranche of the Note, if it is not the current Programme. Kalenderjahr des relevanten Programms / Prospekts (einschließlich Bezeichnung) für die erste Tranche der Schuldverschreibung einfügen, wenn dieses nicht das aktuelle Programm ist.

[Issue Price:[*]	[]¹⁴ [(“Initial Issue Price” – subsequently subject to change –)]¹⁵ [plus interest accrued (Accrued Interest) since (and including) the first day of the current Interest Period (“1st Issue Price of the Tranche”, subsequently subject to change)]¹⁶ [[plus] [including] [any] [an] initial issue fee]¹⁷ [The [1st][Initial] Issue Price will be determined at the [end of the Subscription] [] pursuant to the provisions in these Final Terms]^{18,19}	[Issue Date: []^{20,21} [Tag der Begebung: []]
[Ausgabepreis:	[] [(“Anfänglicher Ausgabepreis”- danach freibleibend -)] [zuzüglich aufgelaufener Zinsen (Stückzinsen) seit dem ersten Tag der laufenden Zinsperiode (einschließlich). („Erster Ausgabepreis der Tranche“, danach freibleibend)] [[zuzüglich] [einschließlich] eines [etwaigen] Ausgabeaufschlags] [Der [Anfängliche] Ausgabepreis wird am [Ende der Zeichnungsfrist][] gemäß den Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt.]]	
[Minimum Trading Size:	[] [the Specified Denomination] [or an integral multiple thereof][.]	Maturity Date: []²² Fälligkeitstag: []
Kleinste handelbare Einheit:]	[] [ist die Festgelegte Stückelung] [oder ein ganzzahliges vielfaches davon][.]	
]		

¹⁴ To be completed for all Notes (in the case of Notes with Nominal Amount) in per cent. [X%] and in numbers (in the case of Notes without Nominal Amount) [EUR X] or as set out in Part III. C. of these Final Terms if the Issue Price is not fixed on the date of these Final Terms.
Auszufüllen für alle Schuldverschreibungen (im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag) als Prozentsatz [X%] und als Stückzahl (im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag) [EUR X] oder Verweisung auf Teil III.C. dieser Endgültigen Bedingungen, falls der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

¹⁵ Insert if applicable to the respective Note.
Soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar, einfügen.

¹⁶ Insert in the case of increases if applicable to the respective Note.
Im Fall der Aufstockungen einfügen, soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar.

¹⁷ To be additionally inserted, in the case that an initial issue fee has been agreed.
Für den Fall, dass ein Ausgabeaufschlag vereinbart ist, zusätzlich einfügen.

¹⁸ In the case that the Final Terms have to be published prior to determining in order to start the Public Offer: „The 1st (Initial?) Selling Price will be determined only shortly before the Public Offer on the basis of the current market data at commencement of offer.
Für den Fall, dass die Endgültigen Bedingungen vor der Festlegung zwecks Beginn des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden müssen: „Der Anfängliche Verkaufspreis wird erst kurz vor dem öffentlichen Angebot auf der Basis der aktuellen Marktdaten zu Verkaufsbeginn festgelegt“.

¹⁹ Insert if not already stated above.
Einfügen, sofern nicht bereits vorstehend angegeben.

²⁰ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is not compulsory the Delivery Date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung nicht zwingend der Tag der Lieferung.

²¹ Insert if not already stated above.
Einfügen, sofern nicht bereits vorstehend angegeben.

²² Insert either the date of redemption or, if the Notes have no Maturity Date, state “open-end”.
Einzufügen ist entweder der Tag der Rückzahlung oder, wenn die Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit begeben wird, der Hinweis „open-end“.

[In the case of more than one Series/Reihe insert the aforementioned data considering the relevant information in a table here or in an Annex:

[Im Fall von mehr als einer Serie/Reihe vorstehende Angaben unter Berücksichtigung der relevanten Hinweise hier oder in einem Annex tabellarisch einfügen:

[ISIN] [] [ISIN] []	Aggregate [Nominal Amount] [Number of Notes]: [*] [Gesamtnennbetrag:] [Gesamtstückzahl der Schuldverschreibungen:]	[Initial] Issue Price []: [*] [Anfänglicher] Ausgabepreis []:	Minimum Trading Size: Kleinste handelbare Einheit:]	Issue Date / Maturity Date: Tag der Begebung / Fälligkeitstag:
[] []	[] []	[] []	[] []	[]/[] []/[]

]]

Offer:[*] Angebot:	[non Public Offer.] [Public Offer.] [nicht öffentliches Angebot.] [Öffentliches Angebot.]	[Offer Period: [*]] ²³ [Angebotszeitraum:]	[] [Subscription Period]] [(subject to an extension or reduction).] [] [Zeichnungsfrist] [(vorbehaltlich einer Verlängerung oder Verkürzung).]

[*] More detailed information see below in Part III. C. of these Final Terms
Ausführlichere Informationen siehe nachfolgend unter Teil III. C. in diesen Endgültigen Bedingungen.]

²³ Only applicable if a Public Offer is made.
Nur anwendbar, wenn es sich um ein Öffentliches Angebot handelt.

IMPORTANT NOTICE WICHTIGER HINWEIS

These Final Terms contain the final terms of an issue of Notes under the € 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale (the "**Programme**").

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale (das „**Programm**“).*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the base prospectus pertaining to the Debt Issuance Programme dated 7 May 2015, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**").

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils gültigen Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt unter dem Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 7. Mai 2015, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (der "**Prospekt**") zu lesen.*

Copies of these documents may be obtained from DekaBank, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main. Furthermore, electronic copies of the Prospectus (including any supplements thereto, if any) and (if required by the applicable law) the Final Terms are available from the website of the Issuer at www.dekabank.de provided that Final Terms for Notes which are neither listed on any stock exchange nor part of a public offering are only available to the holders of the respective Notes. Final Terms relating to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and/or which are publicly offered will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

*Kopien dieser Dokumente sind bei der DekaBank, Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt am Main erhältlich. Darüber hinaus ist der Prospekt, einschließlich etwaiger Nachträge, sowie – sofern rechtlich erforderlich – die Endgültigen Bedingungen auf der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) verfügbar. Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse gelistet noch öffentlich angeboten werden, sind ausschließlich für die Inhaber der entsprechenden Schuldverschreibungen erhältlich. Endgültige Bedingungen, die sich auf Schuldverschreibungen beziehen, die bei der Luxemburger Börse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, werden ebenfalls auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse unter www.bourse.lu veröffentlicht.*

Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.

Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengekommen werden.

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.

Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]²⁴

²⁴ Not required in the case of an issue of Securities with a minimum denomination of at least € 100,000 unless a summary is drawn up on a voluntary basis.

Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Wertpapieren mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000, sofern nicht auf freiwilliger Basis eine Zusammenfassung ertellt wird..

CONTENT INHALT

- I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS**
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN
 - A. GENERAL INFORMATION**
A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN
 - B. TERMS AND CONDITIONS**
B. EMISSIONSBEDINGUNGEN
- II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION AND REFERENCE RATE AS UNDERLYING**
II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG UND REFERENZSATZ ALS BASISWERT
- III. ADDITIONAL DISCLOSURE**
III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN
 - A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**
A. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/ DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND
 - B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING**
B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN
 - C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS
 - D. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES**
D. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN
 - E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**
E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN
 - F. ADDITIONAL INFORMATION**
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

[ANNEX: SUMMARY OF THE ISSUE]²⁵

[ANHANG: ZUSAMMENFASSUNG DER EINZELNEN EMISSION]

²⁵ Not required in the case of an issue of Securities with a minimum denomination of at least € 100,000, unless a summary is drawn up on a voluntary basis.

Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Wertpapieren mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000, sofern nicht auf freiwilliger Basis eine Zusammenfassung ertelt wird..

I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS

I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This Part I. of these Final Terms is to be read in conjunction with the set of terms and conditions, including the Information about the Notes, set forth in the part of the prospectus dated [9 May 2014][13 May 2013], as incorporated by reference. The conditions applicable to the Notes (the “**Terms and Conditions**”) are the result of following selection, completion, reproduction or deletion of the options contained in the relevant set of terms and conditions. Save in respect of the Terms and Conditions, these Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated 7 May 2015.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions. All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or marked as "Not applicable." shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes.]²⁶

*[Dieser Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen einschließlich der Informationen zu den Schuldverschreibungen, die in dem per Verweis einbezogenen Teils des Prospekts vom [9. Mai 2014][13. Mai 2013] enthalten sind, zu lesen. Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „**Emissionsbedingungen**“) ergeben sich durch folgende Auswahl, Ausfüllen, Wiedergabe oder Löschen von in dem Satz von Emissionsbedingungen enthaltenen Optionen. Mit Ausnahme der Emissionsbedingungen sind diese Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 7. Mai 2015 zu lesen.*

Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen. Alle Bestimmungen in den Emissionsbedingungen, die Elementen der Endgültigen Bedingungen entsprechen, die entweder nicht ausgewählt oder nicht vervollständigt oder die gelöscht oder mit "Entfällt." gekennzeichnet werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen als gelöscht.]²⁷

²⁶ To be inserted in the case the conditions applicable to the relevant tranche of notes are to be determined by referring to final terms incorporated by reference and/or a set of provisions set forth in the part of a prospectus incorporated by reference.

²⁷ Einzufügen, falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen durch Verweisung auf per Verweis einbezogene Endgültige Bedingungen und/oder auf den einen Satz von Emissionsbedingungen in einem per Verweis einbezogenen Teil eines Prospekts bestimmt werden.

A. GENERAL INFORMATION A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Type of Issue Procedure Art des Emissionsverfahrens

- ☐ Programme Procedure = A-Issuance
Programm-Verfahren = A-Emission
- ☐ DekaBank Procedure = B-Issuance
DekaBank-Verfahren = B-Emission

Type of Securities Art der Wertpapiere

- ☐ Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- ☐ Unsubordinated Notes
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen
- ☐ Subordinated Notes
Nachrangige Schuldverschreibungen
- ☐ Bearer Pfandbriefe
Inhaberpfandbriefe
 - ☐ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
 - ☐ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehenpfandbriefe

Type of product Produkttyp

- ☐ Notes without an additional dependence on a Reference Rate
Schuldverschreibung ohne zusätzliche Abhängigkeit von einem Referenzsatz
- ☐ Reference Rate related Note
referenzsatzabhängige Schuldverschreibung

[Insert appellation of the interest components and the redemption component, and the additional feature components as set out in Part D.1.]

[see also D.4 General Information on Pfandbriefe]²⁸

[Bezeichnung der Zinskomponenten und der Rückzahlungskomponente und optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in Teil D.1. einfügen]

[siehe auch D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen]²⁹

[Insert appellation of the interest components and the redemption components (including automatic early redemption components, if any) and the additional feature components as set out in Part D.1.]

[see also D.4 General Information on Pfandbriefe]³⁰

[Bezeichnung der Zinskomponenten und der Rückzahlungskomponente (einschließlich etwaiger automatischer vorzeitiger Rückzahlungskomponenten) und optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in Teil D.1. einfügen]

[siehe auch D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen]³¹

²⁸ Insert additionally in case of Pfandbriefe.

²⁹ Im Fall von Pfandbriefen zusätzlich einfügen..

³⁰ Insert additionally in case of Pfandbriefe.

³¹ Im Fall von Pfandbriefen zusätzlich einfügen..

[FT]

B. TERMS AND CONDITIONS

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN

☐ **[Public Offer][Admission to trading] of an existing [Series of Notes][Reihe of Pfandbriefe]**
[Öffentliches Angebot][Börsenzulassung] einer bestehenden [Serie von Schuldverschreibungen]
[Reihe von Pfandbriefen]

The [Series][Reihe] described in these Final Terms were initially issued on **[insert Issue Date of first Tranche of this Series]**. The applicable relevant Terms and Conditions are [attached hereto as annex][are incorporated herein by reference and available free of charge at the offices of the Issuer] [set forth in the Pricing Supplement][set forth in the Final Terms] [no. **[insert year]** / **[insert number]** dated **[insert date]**] [for] **[insert other description of [Series][Reihe]]** (with respect to the first Tranche of this [Series][Reihe])

[in case of Conditions which have to be read together with the Terms and Conditions or without selection of an Option insert:

in connection with the Terms and Conditions, including the Information about the Notes, of the Prospectus dated [9 May 2014][13 May 2013] which is incorporated by reference herein]] ("**relevant Terms and Conditions**"). [The relevant Terms and Conditions are also available on the internet page www.dekabank.de.]

[Insert additionally in case of Notes increased after their initial Issue Date:

The [Series][Reihe] has meanwhile been increased **[insert number of increases]** times. The Aggregate Nominal Amount at the date of these Final Terms is:

Total Aggregate Amount:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount for Series] (also [the „Total Quantity“] [the „Aggregate Nominal Amount“] (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words]))

[If applicable: insert applicable Set of Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]

Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene [Serie][Reihe] wurde ursprünglich am **[Tag der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen]** begeben. Die für sie maßgeblichen Emissionsbedingungen sind [die nachfolgenden] [den [per Verweis einbezogenen und] bei der Emittentin kostenlos erhältlichen Endgültigen Bedingungen [Nr. **[Jahr einfügen]** / **[Nummer einfügen]** vom **[Datum einfügen]**] [für] **[andere Bezeichnung der [Serie][Reihe] einfügen]** (in Bezug auf die erste Tranche dieser [Serie][Reihe])

[Im Fall von Bedingungen die zusammen mit den Emissionsbedingungen zu lesen sind bzw. ohne Optionswahl zusätzlich einfügen:

in Verbindung mit den Emissionsbedingungen, einschließlich der Informationen zu den Schuldverschreibungen, des per Verweis einbezogenen Prospekts vom [9. Mai 2014][13. Mai 2013]] [zu entnehmen] („**maßgebliche Emissionsbedingungen**“).

[Die maßgeblichen Emissionsbedingungen stehen darüber hinaus grundsätzlich zum Abruf auf der Internetseite www.dekabank.de zur Verfügung.]]

[Für Schuldverschreibungen, die seit dem ursprünglichen Tag der Begebung aufgestockt wurden, zusätzlich einfügen:

Die [Serie][Reihe] wurde zwischenzeitlich **[Anzahl der Aufstockungen]** mal aufgestockt. Das Gesamtemissionsvolumen beläuft sich zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen auf:

Gesamtemissionsvolumen:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag“] (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie in Worten einfügen]))

[Gegebenenfalls anwendbaren Satz der Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie dieser der Globalurkunde beigelegt ist) einfügen]]

□ **Increase of an existing [Series of Notes][Reihe of Pfandbriefe]**

Aufstockung einer bestehenden [Serie von Schuldverschreibungen][Reihe von Pfandbriefen]

The increase described in these Final Terms (Tranche [insert number]) constitutes together with the already existing Tranche of the [Series][Reihe] a single [Series][Reihe]. The Terms and Conditions relevant for this [Series][Reihe] [may be taken] [are] [[from] the [following] Terms and Conditions] [[from] the [following] Final Terms [no. [insert year] / [insert number] dated [insert date] [insert other description of the [Series][Reihe]] (relating to the initial Tranche of this [Series][Reihe])] [attached hereto [as annex]] [available free of charge at the offices of the Issuer] [(the "relevant Terms and Conditions")]. [The relevant Terms and Conditions are also available on the internet page www.dekabank.de.] [Information deviating from the information contained in the relevant Terms and Conditions for purposes of the increase are set forth in the following.

§[1(1)][] of the relevant Terms and Conditions – Total Aggregate Amount

[Total Aggregate Amount] [Aggregate Nominal Amount] [Total Quantity] of the Tranche:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount after increase for Tranche] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity of the Tranche“] [the „Aggregate Nominal Amount of the Tranche“] (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words] [units] [insert currency]))
[Total Aggregate Amount] [Aggregate Nominal Amount] [Total Quantity] of the Series after the increase by Tranche [insert number of Tranche]:	[Up to] [insert Total Aggregate Amount after increase for Series] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity “] [the „Aggregate Nominal Amount “] (in words: [up to] [insert Total Aggregate Amount in words] [units] [insert currency]))
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for [the relevant]Tranche:	[Tranche [insert number]:] [insert number of Notes]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for the Series after increase by Tranche[s] [insert number(s)]:	[insert number of Notes]

§1(6)(a)[] date of the relevant Terms and Conditions - Issue Date of the Tranche:

Issue Date:	[insert Issue Date – use of option derived from Annex A]

[insert additionally for interest bearing Notes (no zero coupon Notes):

§[3][] of the relevant Terms and Conditions - Interest Commencement Date, Interest Payment Date:

Interest Commencement Date:	is for this Tranche[s] [insert number(s)] [in case of uniform interest compared to outstanding Tranches: the first day of the ongoing Interest Period of [Series][Reihe], i.e. [insert date]]. [in case of preliminary differing interest compared to outstanding Tranches: [insert date of Interest Date/Interest Payment Date on which the Tranches are consolidated]]
First Interest Payment Date (of Tranche):	Subject to the provisions in the relevant Terms and Conditions applicable to the Interest Payment Date[s], the First Interest Payment Date for this Tranche[s] [insert number(s)] is [insert date of First Interest Payment Date for this Tranche].

[In case of zero coupon Notes insert additionally:

§[1(6)(a)][] of the relevant Terms and Conditions – Amortisation Yield

Accrual of Interest:	[accumulated][discounted]
Amortisation Yield:	For [this][these] Tranche[s] [In case of differences with regard to the individual Tranches, insert for each Tranche separately: [No. (insert number)][insert number] % p.a. ([In each case] calculated relative to the Maturity Date based on the [Initial][First] Issue Price of this Tranche)

[If applicable: Insert applicable Set of Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]

Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene Aufstockung (Tranche [Nummer einfügen]) bildet mit bereits existierenden Tranchen der [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe]. Die für die [Serie][Reihe] maßgeblichen Emissionsbedingungen sind [die][den] [als Anlage beigefügt] [per Verweis einbezogenen und bei der Emittentin kostenlos erhältlichen] [nachfolgenden] [Emissionsbedingungen] [Endgültigen Bedingungen [Nr. [Jahr einfügen] / [Nummer einfügen] vom [Datum einfügen][andere Bezeichnung der [Serie][Reihe] einfügen] (in Bezug auf die erste Tranche dieser [Serie][Reihe]))] [zu entnehmen] [(„maßgebliche Emissionsbedingungen“)]. [Die maßgeblichen Emissionsbedingungen stehen darüber hinaus grundsätzlich zum Abruf auf der Internetseite www.dekabank.de zur Verfügung.] [Von diesen maßgeblichen Emissionsbedingungen zum Zwecke der Aufstockung abweichende Angaben für diese Tranche sind nachfolgend angegeben.

§ [1(1)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen - Gesamtemissionsvolumen, Anzahl der Schuldverschreibungen:

[Gesamtemissionsvolumen] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] der Tranche:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche“] (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen])
[Gesamtemissionsvolumen] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl] der Serie nach der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen nach Aufstockung der Serie einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag“] (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie nach Aufstockung in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen])
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die [jeweilige] Tranche:	[Tranche [Nr. einfügen]:][Anzahl Schuldverschreibungen einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die Serie nach der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Anzahl Schuldverschreibungen einfügen]

§[1(6)(a)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen - Tag der Begebung der Tranche:

Tag der Begebung:	[Tag der Begebung einfügen – Verwendung einer Baustein-Option aus Annex A]

[Für Schuldverschreibung mit Verzinsung (keine Nullkupon-Anleihen) zusätzlich einfügen:

§ [3][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen – Verzinsungsbeginn, Zinszahlungstag:

Verzinsungsbeginn:	ist für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Im Fall einheitlicher Verzinsung mit den bereits laufenden Tranchen: erste Tag der laufenden Zinsperiode der [Serie][Reihe], d.h. der [Datum einfügen].] [Im Fall vorübergehender abweichender Verzinsung gegenüber den bereits laufenden Tranchen: [Datum des Zinstermins/Zinszahlungstags einfügen, an dem die Tranchen zusammengeführt werden]]
Erster Zinszahlungstag (der Tranche):	vorbehaltlich der für den/die Zinszahlungstag(e) geltenden Regelungen in den maßgeblichen Emissionsbedingungen, ist der Erste Zinszahlungstag für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Datum des für diese Tranche ersten Zinszahlungstags einfügen].

[Für Schuldverschreibung, die Nullkupon-Anleihen sind, zusätzlich einfügen:

§ [1(6)(a)][] der maßgeblichen Emissionsbedingungen - Amortisationsrendite:

Auflaufende Zinsen:	[aufgezinst][abgezinst]
Amortisationsrendite:	dieser Tranche[n] Im Fall von Unterschieden bei den einzelnen Tranchen, nachfolgend für jede Tranche separat angeben: [Nr. (Nummer einfügen)] [Zahl einfügen] % p.a. ([jeweils]berechnet in Bezug auf den Fälligkeitstag auf der Grundlage des [Anfänglichen][Ersten] Ausgabepreises dieser Tranche)

]]

[Gegebenenfalls anwendbaren Satz der Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie dieser der Globalurkunde beigefügt ist) einfügen]

- ☐ **New Issue of [Notes][Pfandbriefen]**
Neuemission von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen]

Applicable Set of Terms and Conditions
Anwendbarer Satz der Emissionsbedingungen

- ☐ Option I Notes (including Pfandbriefe)
Option I Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefen)
- ☐ Option II Subordinated Notes
Option II Nachrangige Schuldverschreibungen

[The following Terms and Conditions are decisive for the relationship between the Issuer and the Holders of this [Series][Reihe].

Maßgeblich für die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger dieser [Serie][Reihe] sind die nachfolgenden Emissionsbedingungen

[Insert applicable Set of Terms and Conditions taking into account the issue-specific selections and completions (as attached to the Global Note)]

[Anwendbaren Satz der Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der emissionsspezifischen Auswahl und Ausfüllung (wie dieser der Globalurkunde beigelegt ist) einfügen]

I³²

I

[identify relevant Serie[s] of bearer Notes [Serie [insert no.]]
[identify relevant Reihe[n] of Pfandbriefe [Reihe [insert no.]]
[([if more than one Series or Reihe is named insert: each] a "Series of Notes"))]

[Bezeichnung der betreffenden Serie[n] der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen [Serie [Nr. einfügen]]
[Bezeichnung der betreffenden Reihe[n] der Pfandbriefe [Reihe [Nr. einfügen]]
[([Sofern mehr als eine Serie bzw. Reihe angegeben ist, einfügen: jeweils] die „Serie der Schuldverschreibungen“)]

I³³

³² Insert the following in case the form of the Terms and Conditions is the total replication of the issue-specific selected form of Terms and Conditions and delete the following sub-section of this paragraph. In case of the form of the Terms and Conditions is not a total replication, delete this paragraph in brackets and select and where necessary complete the following sub-sections.

Im Fall, dass die Form der Emissionsbedingungen die vollständige Wiedergabe des emissionsspezifisch konkretisierten und gewählten Satzes der Emissionsbedingungen ist, Folgendes einfügen und die folgenden Unterpunkte dieses Abschnitts zu löschen. Im Fall, dass die Form der Emissionsbedingungen nicht die vollständige Wiedergabe ist, diesen Klammerzusatz löschen und die folgenden Unterpunkte auswählen bzw. – wo gefordert – ergänzen.

³³ Insert in the case several Series or Reihen of Notes are pooled in the Terms and Conditions, certain product-specific features of the structure have to be identical.

Einfügen, im Fall, dass mehrere Serien bzw. Reihen von Schuldverschreibungen in den Emissionsbedingungen zusammengefasst werden; bestimmte produktspezifische Ausprägungen der Struktur müssen identisch sein.

(§ 1) CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(§ 1) WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

For para. (1) Aggregate Nominal Amount, [Nominal Amount][Fixed Amount,] Currency, Denomination the following shall apply. [§ 1(1)]

Für Absatz (1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung gilt:

[Notes:	[This Series][The respective Series] of Notes [also “ Bonds “].
[[Mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)] [public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]:	[This Reihe][The respective Reihe] of Notes, also “ Series of Notes “.]
[Tranche:	[insert No. of Tranche]]
Specified Currency:	[insert relevant provision]
Aggregate Nominal Amount [of the Tranche]:	[insert relevant provision]
Specified Denomination:	[insert relevant provision]
[Nominal Amount:	[insert relevant provision]]
[Relevant Nominal Amount of the Note:	[insert relevant provision]]
[Fixed Amount:	[insert relevant provision]]
[Relevant Fixed Amount:	[insert relevant provision]]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[insert relevant provision]
Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[insert relevant provision]
Tradeable in:	[procent][units]
[Schuldverschreibungen:	[Diese Serie][Die jeweilige Serie] von Schuldverschreibungen[, auch „ Anleihe “].]
[[Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe]:	[Diese Reihe][Die jeweilige Reihe] von Schuldverschreibungen, auch „ Serie der Schuldverschreibungen “.]
[Tranche:	[Nr. der Tranche einfügen]]
Festgelegte Währung:	[anwendbare Regelung einfügen]
Gesamtemissionsvolumen[der Tranche]:	[anwendbare Regelung einfügen]
Festgelegte Stückelung:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Nennbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]]
[Festbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[anwendbare Regelung einfügen]
Kleinste handelbare und übertragbare Einheit:	[anwendbare Regelung einfügen]
Handelbar in	[Prozent][Stück]

For para. (2), (3) and (4) Form, Global Note and Clearing Systeme the following shall apply.
Für Absatz (2), (3) und(4) Form Globalurkunde und Clearing-System gilt:

Form³⁴

Form

☐ TEFRA C TEFRA C	Permanent Global Note Dauerglobalurkunde
☐ TEFRA D TEFRA D	Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde
☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D ³⁵ Weder TEFRA C noch TEFRA D	Permanent Global Note Dauerglobalurkunde

Form of Global Note

Ausgestaltung der Globalurkunde

- ☐ Classical Global Note (“CGN”)
Klassische Globalurkunde („CGN“)
- ☐ New Global Note (“NGN”)

Neue Globalurkunde („NGN“)

[If applicable insert: For additional information relating to NGN and for the ICSDs see Part III.G]
[Wenn anwendbar einfügen: Für zusätzliche Informationen in Bezug auf NGN und für die ICSDs siehe Teil III.G]

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System
Clearing-System

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main	[insert address] [Adresse einfügen]
☐ Euroclear Bank SA/NV (Operator of the Euroclear system)	[insert address] [Adresse einfügen]
☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg	[insert address] [Adresse einfügen]
☐ Other Sonstige	[specify, including address] [angeben, einschließlich Adresse]

³⁴ See also “Selling Restrictions” in Part III.G of these Final Terms.
Siehe auch „Verkaufsbeschränkungen” in Teil III.G dieser Endgültigen Bedingungen.

³⁵ Applicable only if Notes are not subject to TEFRA.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die nicht den TEFRA Regeln unterfallen.

For para. (6)(a) Further Definitions – General Definitions the following shall apply.
Für Absatz (6)(a) Weitere Definitionen – Allgemeine Definitionen gilt:

Initial Determination Date:	[insert relevant provision]
Banking Business Day:	[insert relevant provision]
Issue Date:	[insert relevant provision]
Maturity Date:	[insert relevant provision]
Business Day:	[insert relevant provision]
Trading Date:	[insert date]
Rounding Rules:	[insert relevant provision]
[Anfänglicher Festlegungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Bankgeschäftstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Tag der Begebung:	[anwendbare Regelung einfügen]
Fälligkeitstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Geschäftstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Handelstag:	[Datum einfügen]
Rundungsregeln:	[anwendbare Regelung einfügen]

[§ 1(6)(b)]

For para. (6)(b) Further Definitions – Specific Definitions the following shall apply.
Für Absatz (6)(b) Weitere Definitionen – Spezielle Definitionen gilt:

[(Not applicable.)]
[(Entfällt.)]

I

Reference Rate [No. [R]] [to No.[R]]:	[insert relevant provision]

[Insert below all product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[insert building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions for the relevant term which has to be defined or insert another definition] [In the case of several Series and reference to Annex [1] insert: see for the respective Series of Notes the definitions in Annex [1] of these Terms and Conditions]

II

I

[Referenzsatz [Nr. [R]] [bis Nr.[R]]:	[anwendbare Regelung einfügen]

[Alle produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen der Serie hier nachfolgend einfügen:

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[anwendbaren Baustein für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten zu definierenden Begriff aus Annex A einfügen] [Im Fall von mehreren Serien und Verweis auf Anlage einfügen: siehe für die jeweilige Serie der Schuldverschreibung die Definition in Anlage dieser Emissionsbedingungen]

II

For para. (6)(c) Further Definitions – Characters and Parameters used in Formulas the following shall apply.

Für Absatz (6)(c) Weitere Definitionen – Zeichen und Größen in Formeln gilt:

[Not applicable.]

[Entfällt.]

[

[insert applicable character or parameter]	[insert relevant provision]
[Größe oder Zeichen einfügen]	[anwendbare Regelung einfügen]

]

(§ 2) STATUS

(§ 2) STATUS

- ☐ Unsubordinated
Nicht nachrangig
 - ☐ Notes (other than Pfandbriefe)
Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)
 - ☐ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
 - ☐ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- ☐ Subordinated
Nachrangig

(§ 3) INTEREST³⁶

(§ 3) ZINSEN

☐ Zero Coupon Notes

Nullkupon-Schuldverschreibungen

[(Interest Accumulation)] [(Discounting)]
[(Aufzinsung)] [(Abzinsung)]

For para. (2) Accrued Interests the following shall apply.

[§ 3(2)]

Für Absatz (2) Auflaufende Zinsen gilt:

[insert relevant provision]

Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield] per annum.
[Reference Price:	[insert relevant provision]]

[anwendbare Regelung einfügen]

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.
[Referenzpreis:	[anwendbare Regelung einfügen]]

³⁶ If more than one Interest Model is applicable, add conveniently e.g. „applicable for Interest Model (P)“ or „for the Period, where Interest Model (P) is applicable“.

Soweit mehr als ein Zinsmodell zur Anwendung kommt, an geeigneter Stelle Zusätze für die anwendbaren Zinsmodelle vermerken: z.B. durch den Zusatz „anwendbar für das Zinsmodell (P)“ oder „Für den Zeitraum, in dem Zinsmodell (P) zur Anwendung kommt“.

☐ **Notes with Interest Component**
Schuldverschreibungen mit Zinskomponente

Several Interest Models³⁷
Mehrere Zinsmodelle

[§ 3(1)]
[Not applicable.]
[Entfällt.]

For para. (1) Interest Models the following shall apply.
Für Absatz (1) Zinsmodelle gilt:

<i>Interest Model Nr.</i>	Brief Description:
<i>Interest Model (1)</i>	[Brief Description of Interest Model (1)]
<i>[Interest Model (P)]</i>	[Brief Description of Interest Model (P)]
Application Conditions:	[insert relevant provision]
<i>Zinsmodell Nr.</i>	Kurzbezeichnung:
<i>Zinsmodell (1)</i>	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (1)]
<i>[Zinsmodell (P)]</i>	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (P)]
Anwendungsbedingungen:	[anwendbare Regelung einfügen]

☐ **Determined Interest Model Change**
Festgelegter Zinsmodellwechsel

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

☐ **Optional Interest Model Change**
Optionaler Zinsmodellwechsel

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

☐ **Interest Model Change on specified Interest Model-Change Dates – General Provision³⁸**
Zinsmodellwechsel an definierten Zinsmodell-Wechselterminen – Standard Bestimmung

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

☐ **Conditional Interest Model Change**
Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel

Conditions for the Interest Model Change:	[insert relevant provision]
Interest Model-Change Dates:	[insert relevant provision]
Zinswandlungsbedingungen:	[anwendbare Regelung einfügen]
Zinsmodell- Wechselstermin:	[anwendbare Regelung einfügen]

³⁷ Only applicable to Notes with more than one Interest Model.

Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Zinsmodell.

³⁸ In the case that a Interest Model-Change Date is defined, insert the Interest Model-Change Dates and the description of the Interest Model-Change as provided at this date; in the case of an optional change at Issuer's option insert in addition the Announcement Date assigned to the relevant Interest Model-Change Date.

Im Fall, dass ein Zinsmodell-Wechselstermin definiert ist, die Zinsmodell-Wechselstermine und die zu diesem Termin vorgesehene Beschreibung des Zinsmodellwechsels einfügen; im Fall des optionalen Wechsels nach Wahl der Emittentin zusätzlich den, dem jeweiligen Zinsmodell-Wechselstermin zugeordneten Avisierungstermin hinzufügen.

Interest Payments Zinszahlungen

General Provisions for the Interest payments Allgemeine Bestimmungen für die Zinszahlungen

- ☐ Notes with an Interest Rate
Schuldverschreibungen mit Zinssatz
- ☐ Notes without Interest Rate
Schuldverschreibungen ohne Zinssatz

☐ **The Interest Rate may be Zero.**

[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have zero value; in this case no interest payment shall occur.]
[If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made.]

Der Zinssatz kann auch den Wert Null betragen.

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]
[Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.]

[Definitions for purpose of § 3()]

Definitionen für die Zwecke von § 3()]

Reference Rate[s]:

[Referenzsatz][Referenzsätze]:

For this § 3 [it is] [these are] the Reference Rate[s] as defined in § 1(6) [No. 1 to [n]]

Für die Zwecke des § 3 [ist][sind] dies [der][die] in § 1(6) definierte[n]

[Referenzsatz][Referenzsätze] [Nr. 1 bis [n]]

] ³⁹

³⁹ Only applicable, in the case that more than one Reference Rate is defined in § 1(6) and limitation of the definition for § 3 is required.
Nur anwendbar, falls mehrere Referenzsätze in § 1(6) definiert sind und eine Einschränkung der Definition für §3 erforderlich ist.

For para. (1)(b) Interest Payment Day[s] the following shall apply.
Für Absatz (1)(b) Zinszahlungstag[e] gilt:

Interest Payment Date[s]:	[insert relevant provision]
Zinszahlungstag[e]:	[anwendbare Regelung einfügen]

Business Day Convention⁴⁰

Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	[(applicable for Interest Model(s) (P))][] [(anwendbar für das Zinsmodell (P))][]
☐ FRN Convention [(applicable for Interest Model(s) (P))][] <i>FRN-Konvention [(anwendbar für das Zinsmodell (P))][]</i>	[specify period] [Zeitraum angeben]
☐ Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	[(applicable for Interest Model(s) (P))][] [(anwendbar für das Zinsmodell (P))][]
☐ Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangener Geschäftstag-Konvention</i>	[(applicable for Interest Model(s) (P))][] [(anwendbar für das Zinsmodell (P))][]

Further Definitions

Weitere Definitionen

[Interest Payment Date[s] which [is] [are] fixed:	[insert relevant provision]
[Interest Date[s] which [is] [are] fixed:	[insert relevant provision]
[Fixed Interest Date[s]:	[insert relevant provision]
[First Interest Payment Date:	[insert relevant provision]
[Festgelegter Zinszahlungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Festgelegter Zinstermin:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Festzinstermin:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Erster Zinszahlungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]

⁴⁰ If the Business Day Convention changes depending on the Interest Model this shall be specified subsequently.
Sollte sich die Geschäftstagekonvention in Abhängigkeit vom Zinsmodell ändern, ist dies nachfolgend mit anzugeben.

Interest Periods⁴¹ Zinsperioden

- ☐ Interest Payment Date is relevant for the Interest Period
Zinszahlungstag ist maßgeblich für die Zinsperiode
- ☐ Interest Payment Date is not relevant for the Interest Period
Zinszahlungstag ist nicht maßgeblich für die Zinsperiode

[(adjusted)]
[(angepasst auch "adjusted")]
[if applicable insert:
[First][Last][short][long] Interest Period.]
[Soweit anwendbar einfügen:
[Erste][Letzte][kurze][lange] Zinsperiode]
[(unadjusted)]
[(unangepasst auch "unadjusted")]
[if applicable insert:
[First][Last][short][long] Interest Period.]
[Soweit anwendbar einfügen:
[Erste][Letzte][kurze][lange] Zinsperiode]
[specify other]
[andere angeben]

[

Interest Period (No.) Zinsperiode (lfd. Nr.)	Period Zeitraum	
	[(including)] [(excluding)] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	[(including)] [(excluding)] [also „Last Day [of the Interest Period]“] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [also [„Endtag der Zinsperiode“] [“Zinsperioden-]Endtag”]]
[insert number] [laufende Nummer einfügen] [...] [...]	[insert first day] [ersten Tag einfügen] [insert first day] [ersten Tag einfügen]	[insert last day] [letzten Tag einfügen] [insert last day] [letzten Tag einfügen]

]

- ☐ For Notes with one Change of Interest Model including Change of Interest-Period-Convention
Für Schuldverschreibungen mit einem einmaligen Zinsmodell-Wechsel einschließlich Wechsel der
Zinsperiodenkonvention

Change of Interest-Period-Convention
Zinsperiodenkonventions-Wechsel:

Change as of:

Wechsel ab:

[from adjusted to unadjusted] [from unadjusted to adjusted]
[von angepasst zu nichtangepasst]
[von nicht angepasst zu angepasst]
[determined Interest Model Change Date]
[the relevant Interest Model Change Date]
(set out in §3(2)(1))
[Dem Festgelegten Zinsmodell-Wechseltermin]
[Dem Maßgebliche Zinsmodell-Wechseltermin]
(gemäß §3(2)(1))

⁴¹ If the Interest Period shall be „unadjusted“, it has to be defined in a way that neither its start nor its end may be subject to changes in accordance with the Business Day Convention. If the Interest Period shall be “adjusted”, it has to be defined in a way that its start or its end (as the case may be) may be subject to changes in accordance with the Business Day Convention.
Wenn die Zinsperiode „nicht angepasst“ werden soll, muss diese so definiert werden, dass weder ihr Beginn noch ihr Ende gemäß der Geschäftstageskonvention verschoben werden können. Wenn die Zinsperiode „angepasst“ werden soll, wird diese so bestimmt, dass sich ihr Beginn bzw. ihr Ende gemäß der Geschäftstageskonvention verschieben kann.

For para. (1)(c) Interest Period the following shall apply:
Für Absatz (1)(c) Zinsperiode[n] gilt:

Interest Commencement Date:	[insert relevant provision]
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert relevant provision]
[First Interest Payment Date which is fixed:	[insert relevant provision]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert relevant provision]
[Relevant Interest Model Change Date::	[insert relevant provision]
Verzinsungsbeginn:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Erster Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	[anwendbare Regelung einfügen]

Interest Determination Date⁴²
Zinsfestlegungstag

[(§ 3 (1) (d))
[Not applicable.]
[Entfällt.]

☐ Dependent on beginning of Interest Period

Abhängig vom Beginn der Zinsperiode

[second] [other number of days] [TARGET or any successor system thereto]
[London] [specify other]
Business Day prior to commencement of Interest Period.
[zweiter] [andere Anzahl von Tagen] [TARGET oder ein Nachfolgesystem davon]
[London] [Sonstige angeben] [-]
Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

☐ Fixed Interest Determination Dates⁴³
Festgelegte Zinsfestlegungstage

[insert relevant provision]
[anwendbare Regelung einfügen]

⁴² Applicable, in the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning.

Anwendbar im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist.

⁴³ Applicable in particular if the determination is close to the end of the Interest Period. Currently determination has to be made three days prior to the Payment Date.

Anwendbar insbesondere bei Festlegung kurz vor dem Ende der Zinsperiode. Aktuell muss die Festlegung mindestens drei Tage vor dem Zahltag liegen.

Interest Rate Zinssatz

- ☐ For the Notes no Interest Rate but an Interest Amount is / will be calculated or determined.
Für die Schuldverschreibung ist / wird kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag festgelegt bzw. ermittelt
- ☐ For the Notes an Interest Rate is / will be specified or determined.
Für die Schuldverschreibung ist / wird ein Zinssatz definiert bzw. ermittelt

For para. (2) Interest Rate the following shall apply.
Für Absatz (2) Zinssatz gilt:

[§ 3 (2)]

- ☐ Fixed Interest Rate
Festgelegter Zinssatz

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Product-specific determination of the Interest Rate
Produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

General Provisions
Allgemeine Bestimmungen

[§ 3 (2)(a)]

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

Determination of the Interest Rate]
Ermittlung des Zinssatzes

[§ 3 (2)(b)]

[Reference Rate Related Interest]
[Floating Rate Digital Interest component]
[Floating Rate structured interest component [TARN]]
**[insert other applicable appellation according to
part D.1.]**
[Referenzsatzabhängiger Zinssatz]
[Variabel Verzinsliche Digital-Zinskomponente]
[Variabel Verzinsliche strukturierte Zinskomponente [TARN]]
**[andere anwendbare Bezeichnung gemäß Teil D.1.
einfügen]**

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.
[Mindest] [-und] [Höchst]zinssatz.

[§ 3 (2)(c)]

[Minimum Rate of Interest:	[insert relevant provision]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert relevant provision]]
[Mindestzinssatz:	[anwendbare Regelung einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[anwendbare Regelung einfügen]]

Interest Amount
Zinsbetrag

For para. (3) Interest Amount the following shall apply:
Für Absatz (3) Zinsbetrag gilt:

[§ 3 (3)]

- ☐ Notes where an Interest Rate is / will be defined or determined.
Schuldverschreibungen, für die ein Zinssatz definiert bzw. ermittelt ist/wird.
- ☐ The Interest Amount will be calculated by applying the Interest Rate to the Specified Denomination.
Der Zinsbetrag wird durch Bezugnahme des Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung berechnet.

Relevant Nominal Amount:	[insert relevant provision]

Maßgeblicher Nennbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ The Interest Amount will be calculated by applying the Rate of Interest to the Aggregate Nominal Amount of the [Series][Reihe].
Der Zinsbetrag wird durch Bezugnahme des Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag der [Serie][Reihe] berechnet.

Relevant Aggregate Nominal Amount:	[insert relevant provision]

Interest Calculation Date:	[insert relevant provision]

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

Zinsberechnungszeitpunkt:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ [Global Cap][and][Global-Floor].
[Global Cap][und][Global-Floor]

[Minimum Amount of Interest („Global-Floor“):	[insert relevant provision]

[Maximum Amount of Interest („Global-Cap“):	[insert relevant provision]

Mindestzinsbetrag („Global-Floor“):	[anwendbare Regelung einfügen]

Höchstzinsbetrag („Global-Cap“):	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Notes for which no Interest Rate but only an Interest Amount is/will be specified or determined.
Schuldverschreibung für die kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag definiert bzw. festgelegt ist/wird.

- ☐ Fixed Interest Amount
Festgelegter Zinsbetrag

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Product-specific determination of the Interest Amount
Produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags

General Provisions
Allgemeine Bestimmungen

[§ 3 (3)(a)]

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

Determination of the Interest Amount
Ermittlung des Zinsbetrags

[§ 3 (3)(b)]

[Reference Rate Related Interest]

[Floating Rate Digital Interest component]

[Floating Rate structured interest component [TARN]]

[insert other applicable appellation according to part D.1.]

[Referenzsatzabhängiger Zinssatz]

[Variabel Verzinsliche Digital-Zinskomponente]

[Variabel Verzinsliche strukturierte Zinskomponente [TARN]]

[andere anwendbare Bezeichnung gemäß Teil D.1. einfügen]

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Minimum [and] [Maximum] Amount of Interest
[Mindest] [-und] [Höchst]zinsbetrag.

[§ 3 (2)(c)]

[Minimum Amount of Interest:	[insert relevant provision]
[Maximum Amount of Interest:	[insert relevant provision]
[Mindestzinsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Höchstzinsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Divergent [first] [and] [last] Interest Period
Abweichende [erste] [und] [letzte] Zinsperiode⁴⁴

- ☐ [First] Interest Period
[Erste] Zinsperiode

[short][long][first] [Coupon]
[kurzer][langer][erster] [Kupon]

Initial Broken Amount
Anfänglicher Bruchteilsbetrag

[insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination]
[Anfänglicher Bruchteilsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]

- ☐ Last Interest Period
Letzte Zinsperiode

[short][long][last Coupon]
[kurzer][langer][letzter Kupon]

Final Broken Amount
Abschließender Bruchteilsbetrag

[insert Final Broken Amount for the Specified Denomination]
[Abschließender Bruchteilsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]

⁴⁴ Subparagraphs may only be inserted for fixed interest notes, where the Interest Amount will be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination; the Broken Amount may be inserted additionally.

Unterpunkte können nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen, deren Zinsbetrag durch Bezugnahme des Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung berechnet wird eingefügt werden; der Bruchteilsbetrag kann zusätzlich angegeben werden.

For para. (6) [Accrual of Interest][Interest Accrual Period] the following shall apply:
Für Absatz (6) [Auflaufende Zinsen][Zinslauf] gilt:

- ☐ Notes with Nominal Amount
Schuldverschreibungen mit Nennbetrag
 - ☐ Interest Rate in accordance with § 3 applicable
geltender Zinssatz gemäß § 3 anwendbar
 - ☐ Statutory default interest rate
Gesetzlicher Verzugszins
- ☐ Notes without Nominal Amount
Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag
- ☐ General Provisions
Standardregeln
Last day of the Interest Accrual Period (excluding)
Endtag des Zinslaufs (ausschließlich)

[Last day of the [last] Interest Accrual Period]
[Last Interest Payment Day]
[insert other last day of the Interest Accrual Period]
[as specified in § [] paragraph []]
[Endtag der [letzten] Zinsperiode]
[[Letzter] Zinszahlungstag]
[Anderen Endtag des Zinslaufs einfügen]
[gemäß § [] Absatz []]

For para. (7) Day Count Fraction the following shall apply:⁴⁵

[§ 3 (7)]

Für Absatz (7) Zinstagequotient gilt:

- ☐ Actual/Actual ICMA⁴⁶
Determination Dates:
Feststellungstermine:

[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates
e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without
the year]
[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B.
ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins
ohne Jahresangabe]
- ☐ 30/360⁵⁵
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ Actual / Actual (Actual/365)
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ Actual/365 (Fixed)
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ Actual/360
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)
[applicable for Interest Model(s) (P)][]
[anwendbar für das Zinsmodell (P)][]
- ☐ Range Accrual Notes: [applicable for Interest Model(s) (P)]
Range Accrual Schuldverschreibungen: [anwendbar für das Zinsmodell (P)]

Day Count Fraction (Range-Accrual):	means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period”): [insert relevant provision]
Zinstagequotient (Range-Accrual):	bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum”): [anwendbare Regelung einfügen]

⁴⁵ If more than one Interest Model is applicable, insert details which Day Count Fraction shall be applied to which Interest Model.
Wenn mehr als ein Zinsmodell anwendbar ist, Details angeben, welcher Zinstagequotient für welches Zinsmodell zur Anwendung kommt.

⁴⁶ Only to be used in the case of Fixed Rate Notes.

Nur anwendbar für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, wenn vereinbart..

(§ 4) PAYMENTS
(§ 4) ZAHLUNGEN

For para. (5) Payment Business Day the following shall apply:
Für Absatz (5) Zahltag gilt:

[§ 4 (5)]

Payment Business Day:	[insert relevant provision]
Zahltag:	[anwendbare Regelung einfügen]

For para. (6) Reference to Principal [and Interest] the following shall apply:
Für Absatz (6) Bezugnahmen auf Kapital [und Zinsen] gilt:

[§ 4 (6)]

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 according to § 5 (1),

[insert relevant provision]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (1),

[anwendbare Regelung einfügen]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

For para (8) Write-down or conversion of Principal / Cancellation of Interest by virtue of a so-called bail-in under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz) the following shall apply:⁴⁷

[§ 4 (8)]

Für Absatz (8) Herabschreibung oder Umwandlung von Kapital / Entfall von Zinsen aufgrund einer sog. Gläubigerbeteiligung nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz gilt:

☐ Clarification with regard to measures to be taken by the competent resolution authority under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz).

[Not Applicable.]
[Entfällt.]

Klarstellung zu Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz.

⁴⁷ With regard to Option II (Subordinated Notes).
In Bezug auf Option II (Nachrangige Schuldverschreibungen).

(§ 5) REDEMPTION
(§ 5) RÜCKZAHLUNG

- ☐ Notes issued for an indefinite Term (Open-End)
Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit (Open-End)
- ☐ Notes with a fixed Maturity
Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit

Final Redemption according to § 5(1)
Rückzahlung bei Endfälligkeit gemäß § 5(1)

[§ 5 (1)]

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

[§ 5 (1)(a)]

- ☐ Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s)	Instalment Amounts (per Specified Denomination) (in the Specified Currency)	[Redemption Factor (i)]
[insert date] [..] [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [the Redemption Amount No. [] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [the Redemption Amount No. [] according to paragraph (b)"] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [Not applicable.]
Ratenzahlungstermine	Rate [(je Festgelegte Stückelung)][] [in Festgelegter Währung][]	[Tilungsfaktor (i)]
[Termin einfügen] [.. [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr.1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilungsfaktor] [Festbetrag x Tilungsfaktor] [.. [Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.x] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilungsfaktor] [Festbetrag x Tilungsfaktor]	[Tilungsfaktor einfügen] [Entfällt.]

- ☐ Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

General Redemption Provisions
Allgemeine Rückzahlungsbestimmungen

Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

[§ 5 (1)(b)]

Redemption Amount [No. []]⁴⁸
Rückzahlungsbetrag [Nr. []]

Fixed Redemption Amount
Festgelegter Rückzahlungsbetrag

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

⁴⁸ Only applicable to Notes with more than one Redemption Amount. Insert the information for each Redemption Amount.
Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Rückzahlungsbetrag. Die Angaben sind für jeden Rückzahlungsbetrag einzufügen.

Early Redemption according to § 5 (2), (3), (4)
Vorzeitige Rückzahlung gemäß § 5 (2), (3), (4)

[§ 5 (2)]
[Not applicable.]
[Entfällt.]

Early Redemption at the Issuer's Discretion
Vorzeitige Rückzahlung im Ermessen der Emittentin

General Provisions for the Redemption Rights
Allgemeine Bestimmungen für die Kündigungsrechte

[§ 5 (2)(a)]

For para. (2)(a) General Provisions – Exercise the following shall apply:
Für Absatz (2)(a) Allgemeine Bestimmungen - Ausübung gilt:

[§ 5 (2)(a)]

Exercise:

[insert relevant provision]

Ausübung:

[anwendbare Regelung einfügen]

Early Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Early Redemption Date:	[insert relevant provision]
[Specified Termination Date:	[insert relevant provision]]
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</i>	<i>[anwendbare Regelung einfügen]</i>
<i>Vorzeitiger Rückzahlungstag:</i>	<i>[anwendbare Regelung einfügen]</i>
<i>[Festgelegter Kündigungstermin:</i>	<i>[anwendbare Regelung einfügen]]</i>

☐ **Issuer Redemption without specific reasons (Ordinary Redemption Right)**
Kündigungsrecht der Emittentin ohne besondere Gründe (Ordentliches Kündigungsrecht)

Reference to [Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number]

Bezug auf den [Gesamtnennbetrag][Gesamtstückzahl]

[all] [for some specify details]

[insgesamt][bei teilweise Details
angeben]

☐ General Provision for Termination with Specified Termination Date
 Standard Kündigungs-Bestimmungen mit Festgelegtem Kündigungstermin

Issuer Call-Redemption Date:	[insert relevant provision]
Issuer Call-Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Specified Termination Date:	[insert relevant provision]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Festgelegter Kündigungstermin:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ together with accrued and unpaid interest, if any.
 zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.

☐ Other Provision for Termination with different types of Exercise
 Andere Kündigungs-Bestimmungen mit verschiedenen Ausübungsarten

Reference to [Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number]

Bezug auf den [Gesamtnennbetrag][Gesamtstückzahl]

[all] [for some specify details]

[insgesamt][bei teilweise Details
angeben]

Provisions for Exercise
Bedingungen für die Ausübung

Issuer Call-Redemption Date:	[insert relevant provision]
Issuer Call-Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Exercise Period:	[insert relevant provision]
Exercise Day:	[insert relevant provision]
Minimum Number of Days⁴⁹:	[insert relevant provision]
Maximum Number of Days	[insert relevant provision]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Ausübungsfrist:	[anwendbare Regelung einfügen]
Ausübungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Mindestzahl:	[anwendbare Regelung einfügen]
Höchstzahl:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ together with accrued and unpaid interest, if any.
 zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.

⁴⁹ The number of days and the “type” of description of the day(s) shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL).
 Die Anzahl der Tage und die „Art“ der Bezeichnung des/der Tage(s) muss die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL).

[A][B]-Issuance

[A][B]-Emission

[§ 5 (2)(c) bis (d)]

[Not applicable.]

[Entfällt.]

[§ 5 (2)(c)]

[Not applicable.]

[Entfällt.]

☐ **Extraordinary Redemption Right of the Issuer**
Sonderkündigungsrechte der Emittentin

☐ **Early Redemption for Taxation Reasons⁵⁰**
Vorzeitige Kündigung aus steuerlichen Gründen

Applicable Provisions

Anwendbare Bestimmungen

[insert relevant provision]

[anwendbare Regelung einfügen]

Definitions

Definitionen

Cancellation Period:	[insert relevant provision]
Early Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Kündigungsfrist:	[anwendbare Regelung einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

⁵⁰ Not applicable to subordinated Notes. Applicable only to Notes with Early Redemption for Taxation Reasons.
Nicht anwendbar für nachrangige Schuldverschreibungen. Nur Anwendbar für Schuldverschreibungen mit Vorzeitiger Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

- ☐ **Issuer Redemption Right for change of law, hedging disruption and/or increased cost of hedging⁵¹**
Kündigungsrecht der Emittentin bei Rechtsänderung, Absicherungsstörung und/oder erhöhten Absicherungskosten

[§ 5 (2)(d)]
[Not applicable.]
[Entfällt.]

Applicable Provisions

Anwendbare Bestimmungen

Termination Cause and Definitions:
Kündigungsgrund und Definitionen:

- ☐ Change of Law
Rechtsänderung

Change of Law:	[insert relevant provision]
Rechtsänderung:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Hedging Disruption
Absicherungsstörung

- ☐ Increased Cost of Hedging
Erhöhung der Absicherungskosten

Reference Date: [Trade Day][Issue Date]

Vergleichsbasis: [Handelstag][Tag der Begebung]

Early Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ together with accrued and unpaid interest, if any.
zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.

- ☐ **Issuer Redemption Right for change of law or change in taxation⁵²**
Kündigungsrecht der Emittentin bei Rechtsänderung oder Steueränderung

[§ 5 (2)(d)]

- ☐ Change in Taxation
Steueränderung

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Change in Taxation:	[insert relevant provision]
Steueränderung:	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ Termination without any Notice Period
Kündigung ohne Kündigungsfrist

- ☐ Termination with a Notice Period
Kündigung mit einer Kündigungsfrist

Notice Period:	[insert Notice Period]
Kündigungsfrist:	[Kündigungsfrist einfügen]

- ☐ if according to the provisions applicable to the Notes at the time of the termination a permission is required
soweit nach den zum Zeitpunkt der Kündigung anwendbaren Vorschriften eine Erlaubnis erforderlich ist

⁵¹ Not applicable to subordinated Notes. Applicable only to Notes with Early Redemption for Taxation Reasons.
Nicht anwendbar für nachrangig Schuldverschreibungen. Nur Anwendbar für Schuldverschreibungen mit Vorzeitiger Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

⁵² Applicable only to subordinated Notes.
Nur anwendbar für nachrangige Schuldverschreibungen.

Early Redemption at the Option of the Holder (Cancellation Right)⁵³ *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht)*

[§ 5 (3)]
[Not applicable]
[Entfällt.]

Provisions for Exercise

Bedingungen für die Ausübung

- ☐ Exercise Period
Ausübungsfrist
- ☐ Cancellation Period
Kündigungsfrist
- ☐ Exercise Date
Ausübungstag

Definitions⁵⁴

Definitionen

Holder Redemption Date(s):	[insert relevant provision]
Holder Redemption Amount(s):	[insert relevant provision]
[Exercise Period:]	[insert relevant provision]
Exercise Date:	[insert relevant provision]
Minimum Number (of Days):⁵⁵	[insert relevant provision]
Maximum Number of Days:	[insert relevant provision]
Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(e):	[anwendbare Regelung einfügen]
Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]
[Ausübungsfrist:]	[anwendbare Regelung einfügen]
Ausübungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Mindestzahl (an Tagen):	[anwendbare Regelung einfügen]
Höchstzahl (an Tagen):	[anwendbare Regelung einfügen]

- ☐ together with accrued and unpaid interest, if any.
zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.

⁵³ “Not applicable” for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes. In the case of Reference Rate related Notes to be checked in connection with § 8b and to be chosen here and to be determined (if required). Not for *Pfandbriefe*. „Entfällt“ bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden. Bei referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen stets in Verbindung mit § 8b zu prüfen und hier ggf. entsprechend auszuwählen und festzulegen. Nicht bei *Pfandbriefen*.

⁵⁴ As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.
Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.

⁵⁵ Number of days should consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Business Days).
Die Anzahl der Tage sollte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Geschäftstage).

Automatic Redemption according to § 5 (4)⁵⁶
Automatische Rückzahlung gemäß § 5 (4)

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Definitions
Definitionen

Automatic Redemption Date::	[insert relevant provision]
Automatic Redemption Valuation Date:	[insert relevant provision]
Automatic Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Termination Event:	[insert relevant provision]
Automatischer Beendigungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Automatischer Einlösungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]
Beendigungsereignis:	[anwendbare Regelung einfügen]

⁵⁶ "Not applicable" for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.
"Entfällt" bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.

(§ 6) FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT
(§ 6) EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

For para. (1) General Provisions the following shall apply:
Für Absatz (1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle. gilt:

[§ 6 (1)]

Fiscal Agent
Emissionsstelle

☐ Citibank, N.A., London
Citibank, N.A., London

☐ Issuer
Emittentin

Restriction of the selection of location in the case of a change
of the specified offices of the Fiscal Agent
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels
der Geschäftsstelle der Emissionsstelle*

[specify] [in the same city][Not applicable.]

[angeben][in der selben Stadt][Entfällt.]

Paying Agent
Zahlstelle

☐ Issuer
Emittentin

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s)
Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

[]⁵⁷
[]

Restriction of the selection of location in the case of a change
of the specified offices of the Paying Agent
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels
der Geschäftsstelle der Zahlstelle*

[specify] [in the same city][Not applicable.]

[angeben][in der selben Stadt][Entfällt.]

Calculation Agent
Berechnungsstelle

☐ If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation
Agent shall be deemed to be references to the
*Ist keine Berechnungsstelle bestellt, gelten alle Bezugnahmen auf die
Berechnungsstelle als Bezugnahmen auf die*

[Issuer] [Fiscal Agent].

[Emittentin] [Emissionsstelle].

☐ Citibank, N.A., London
Citibank, N.A., London

☐ Issuer
Emittentin

☐ Other
Sonstige

[specify office]
[Geschäftsstelle angeben]

☐ Required location of Calculation Agent
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle

[specify] [none]
[angeben][keiner]

Restriction of the selection of location in the case of a change
of the specified offices of the Calculation Agent
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels
der Geschäftsstelle der Berechnungsstelle*

[specify] [in the same city][Not applicable.]

[angeben][in der selben Stadt][Entfällt.]

⁵⁷ If the Issuer does not act as Paying Agent, at least one financial institution in the Federal Republic of Germany needs to be appointed as Additional Paying Agent.
Sofern die Emittentin nicht selbst Zahlstelle ist, ist mindestens ein Finanzinstitut in der Bundesrepublik Deutschland als zusätzliche Zahlstelle zu benennen.

For para. (2) Variation or Termination of Appointment following shall apply:
Für Absatz (2) Änderung der Bestellung oder Abberufung gilt:

Additional Requirements for Variation or Termination of Appointment of the Paying Agent.
Zusätzliche Anforderungen an die Änderung der Bestellung oder Abberufung der Zahlstelle.

[Not applicable.]
[Entfällt.]

- ☐ at all times maintain a Paying Agent with a specified office outside the European Union.
jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten.
- ☐ at all times maintain a Paying Agent with a specified office in a continental European city.
jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten.
- ☐ if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City[,] [and] [.]
*falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1 (6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten[;] [und] [.]*⁵⁸

(§ 7) TAXATION⁵⁹
(§ 7) STEUERN

[Not applicable.]
[Entfällt.]

- ☐ with Gross-up
mit Gross-up
Exemptions:
Ausnahmen: without extension
ohne Erweiterung
- ☐ without Gross-up
ohne Gross-up

⁵⁸ In the case of payments in U.S. dollars:
Falls Zahlungen in US-Dollar erfolgen.

⁵⁹ Not applicable to *Pfandbriefe*. Applicable only to Notes with Early Redemption for Taxation Reasons (Option I) or Early Redemption in case of a Change in Taxation (Option II).
Nicht anwendbar für Pfandbriefe. Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit Vorzeitiger Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (Option I) bzw. Vorzeitiger Rückzahlung bei Vorliegen einer Steueränderung (Option II).

(§ 8) MARKET DISRUPTIONS IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S]⁶⁰
(§ 8) MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN]

For para. (1) General Provisions following shall apply:
Für Absatz (1) Allgemeine Bestimmungen gilt:

[§ 8 (1)]

Reference Rate:	[insert relevant provision] [as defined in § 1(6)(b)] [the Reference Rates No.[insert (No.)] [and][to] [insert (No.)] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following „[(i)][()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply:“ otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates.]
[Reference Rate Determination Date:	[insert relevant provision] [each interest Determination Date] []
Referenzsatz:	[anwendbare Regelung einfügen] [ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz.] [sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. [relevante Nummer einfügen] [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][()] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen.[]
Referenzsatz-Festlegungstag:	[anwendbare Regelung einfügen] [der jeweilige Zinsfestlegungstag][]

For para. (2) Market Disruption the following shall apply:
Für Absatz (2) Marktstörungen gilt:

[§ 8 (2)]

For this § 8(2) the following definitions are applicable:
Definitionen für die Zwecke des § 8 (2):

Interbank Market
Interbanken-Markt:

[Interbank [swap]⁶¹ market in the Euro-Zone]
[Interbank [swap] market at the Relevant Place]
[insert other definition]
[Interbanken[-Swap]-Markt in der Euro-Zone]
[Interbanken[-Swap]-Markt am Relevanten Ort]
[andere Definition einfügen]

Reference Banks
Referenzbanken:

[No specified Reference Banks][insert specified reference Banks]
[Keine bestimmten Referenzbanken][Bestimmte Referenzbanken]

Minimum Number of Reference Banks
Mindestanzahl Referenzbanken

[five][four]⁶²[]
[fünf][vier][]

For para. (3) Ongoing Market Disruption the following shall apply:
Für Absatz (3) Andauernde Marktstörungen gilt:

[§ 8 (3)]

Number of Business Days:
Anzahl der Geschäftstage:

[10] [insert other number of days]
[10] [andere Anzahl an Tagen einfügen]

⁶⁰ Only for Notes with Reference Rate Related Interest; in cases of more than one Reference Rate and consequentially differing provisions, indicated such differing provisions with the comment „For Reference Rate no. [].
Nur für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung; bei mehr als einem Referenzsatz und entsprechend abweichenden Regeln, diese durch entsprechende Zusätze „Für Referenzsatz Nr. [] gilt:“ kenntlich machen.

⁶¹ Insert for CMS.
Einfügen für CMS.

⁶² Number: in the case of Euribor 5; in the case of CMS 4.
Anzahl: bei Euribor 5; bei CMS 4

(§ 9) [ACCELERATION]
(§ 9) [KÜNDIGUNG]

[(Not applicable.)]⁶³
[(Entfällt.)]

For (1) Events of Default, following shall apply:
Für (1) Kündigungsgründe gilt:

[§ 9 (1)]

Early Holder Redemption Amount:	[insert relevant provision]
Vorzeitiger Gläubigerabhängiger Rückzahlungsbetrag:	[anwendbare Regelung einfügen]

(§ 10) SUBSTITUTION
(§ 10) Ersetzung

- ☐ if according to the provisions applicable to the Notes at the time of the substitution a permission is required⁶⁴
soweit nach den zum Zeitpunkt der Ersetzung anwendbaren Vorschriften eine Erlaubnis erforderlich ist

(§ 12) NOTICES⁶⁵
(§ 12) MITTEILUNGEN

For para. (1) Notices shall apply:
Für Absatz (1) Bekanntmachung gilt:

Relevant Country	expected newspaper for the Newspaper Publication	Relevant Internet Site
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (Börsenpflichtblatt))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	
Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

⁶³ Insert only for subordinated Notes or Pfandbriefe.

Nur bei nachrangigen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen.

⁶⁴ Applicable only to subordinated Notes.

Nur anwendbar für nachrangige Schuldverschreibungen.

⁶⁵ The specified form of publication shall comply with the relevant provisions of the country of the offer which are applicable as of the time of the relevant publication.

Die angegebene Form der Veröffentlichung muss den im jeweiligen Angebotsland geltenden Bestimmungen zum Zeitpunkt der jeweiligen Veröffentlichung entsprechen.

(§ 14) EXERCISE OF DISCRETION[, RESCISSION AND CORRECTIONS]⁶⁶

(§ 14) AUSÜBUNG VON ERMESSEN[, ANFECHTUNG UND BERICHTIGUNGEN]

For (2)(a) Issuer's Right of Rescission following shall apply:

[§ 14 (2)(b)]

Für (2)(a) Anfechtung durch die Emittentin gilt:

Rescission Redemption Date	[insert relevant provision]
Anfechtungs-Rückzahlungstag	[anwendbare Regelung einfügen]

For (2)(b) [Issuer's Right of Correction and Holders' Right of Redemption following shall apply:]

[§ 14 (2)(b)]

Für (2)(b) Berichtigungsrecht der Emittentin und Sonderkündigungsrecht der Gläubiger gilt:]

[(Not applicable.)]

[(Entfällt.)]

Correction Redemption Date	[insert relevant provision]
Berichtigungs - Rückzahlungstag	[anwendbare Regelung einfügen]
Final Day of the Exercise Period	[insert relevant provision]
Letzter Tag der Ausübungsfrist	[anwendbare Regelung einfügen]

(§ 16) Language⁶⁷

(§ 16) Sprache

Language of Terms and Conditions

Sprache der Emissionsbedingungen

- ☐ German only
ausschließlich Deutsch
- ☐ German and English (German prevailing and legally binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und rechtlich bindend)

⁶⁶ Only for unsubordinated Notes and *Pfandbriefe*.

Nur für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und Pfandbriefe.

⁶⁷ To be determined in consultation with the Issuer. German will, in all cases, be the controlling and legally binding language.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Die deutsche Sprache wird in jedem Fall maßgeblich und rechtlich bindend sein.

II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION AND REFERENCE RATE AS UNDERLYING

II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG UND REFERENZSATZ ALS BASISWERT

- ☐ No Interest There will not be any periodic payments of interest on the Notes. [(Zero Coupon Notes)]
Keine Verzinsung *Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst. [(Nullkupon-Anleihe)]*
- ☐ Fixed Interest The [Interest Rate][Interest Amount] is defined for each Interest Period in accordance with § 3.
Festverzinslich *Der [Zinssatz][Zinsbetrag] ist gemäß § 3 für jede Zinsperiode festgelegt.*
- ☐ Reference Rate Related Interest The [Interest Rate][Interest Amount] is determined in accordance with § 3.
Referenzsatz-abhängige Verzinsung *Der [Zinssatz][Zinsbetrag] wird gemäß § 3 ermittelt.*
- Affection of the Notes by the value of the Reference Rate[(s)]: [Not applicable.]
Beeinflussung der Schuldverschreibungen durch den Wert des Referenzsatzes[/][der Referenzsätze]:⁶⁸ *[Entfällt.]*
- [insert applicable description of the interest component (including headline) as set out in C.10. of the Summary Note]**
[anwendbare Zinskomponentenbeschreibung (mit Überschrift) aus C.10. der Zusammenfassung einfügen]
- ☐ Fixed redemption [The Note is scheduled for redemption in the defined Redemption Amount pursuant to § 5(1).]
Festgelegte Rückzahlung *[Die Schuldverschreibung wird planmäßig gemäß § 5(1) zum festgelegten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]*
- ☐ Automatic Redemption⁶⁹
Automatische Rückzahlung
- Affection of Investment in Notes by the value of the Reference Rate[s]: [Not applicable.]
Beeinflussung der Anlage durch den Wert [des Referenzsatzes] [der Referenzsätze]:⁷⁰ *[Entfällt.]*
- [insert applicable description of the automatic redemption component (including headline) as set out in C.15. of the Summary Note]**
[anwendbare Automatische Rückzahlungskomponentenbeschreibung (mit Überschrift) aus C.15. der Zusammenfassung einfügen]

⁶⁸ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁶⁹ Not applicable to Option II (Subordinated Notes).
Nicht anwendbar für Option II (Nachrangige Schuldverschreibungen).

⁷⁰ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

Further Information for each Reference Rate:
Weitere Angaben zu jedem Referenzsatz:

Source[s] of information:	[insert in particular (a) source(s) of information about past and future performance and volatility. A table may be used for more than one Reference Rate]
Quelle[n] für Informationen:	[insbesondere (eine) Quelle(n) für Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität einfügen. Es ist gegebenenfalls eine Tabelle bei mehr als einem Referenzsatz zu verwenden]

III. ADDITIONAL DISCLOSURE III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

A. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION / DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[Not applicable, there are none][specify details].

[Entfällt, es gibt keine][Einzelheiten einfügen].

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING

B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Securities Identification Numbers⁷¹

Wertpapier-Kenn-Nummern

[see page 1 of these Final Terms]

[siehe Seite 1 dieser Endgültigen Bedingungen]

☐ Common Code

[]

Common Code

☐ ISIN Code

[]

ISIN Code

☐ German Securities Code

[]

Wertpapierkennnummer (WKN)

☐ Any other securities number

[]

Sonstige Wertpapierkennnummer

⁷¹ If temporary securities identification numbers are required, the relevant numbers have to be given for the periods before ("Temporary") and after the Consolidation (including the designated Date of Consolidation).

Wenn vorläufige Wertpapierkennnummern erforderlich sind, sind die relevanten Nummern für die Zeiträume vor („vorläufige“) und nach der Konsolidierung anzugeben (einschließlich vorgesehenem Konsolidierungsdatum).

Anticipated Yield on Issue Price⁷²
Voraussichtliche Emissionsrendite

[]
[([subject to an Early Redemption,] with regard to the [Initial] Issue Price [of this Tranche] and irrespective of the costs.)) []
[In respect of the Initial Issue Price and irrespective of the costs:
[]% p.a. if redeemed at the Maturity Date
(i.e. subject to an early redemption [by way of exercise of a special redemption right by the Issuer])]
[and in case of an early redemption on the [Issuer Call RedemptionDate][Automatic Redemption Date]:

[Issuer Call RedemptionDate No. (K)] [Automatic Redemption Date (t)]	Anticipated Yield
[]	[]

[in case of several Tanches]:

[Tranche No.]	Anticipated Yield
[]	[]

]]
[]
[([vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung,] bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis [dieser Tranche] und ohne Berücksichtigung von Kosten.)) []
[Bezogen auf den [Anfänglichen Ausgabepreis] [der Serie] [der[jeweiligen] Tranche] und ohne Berücksichtigung von Kosten:
[]% p.a. bei Rückzahlung am Fälligkeitstag
(d.h. vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung [durch Ausübung eines Sonderkündigungsrecht durch die Emittentin])]
[und im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung am [Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag][Automatischen Beendigungstag]:

[Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)] [Automatischer Beendigungstag (t)]	Voraussichtliche Emissionsrendite
[]	[]

[Im Falle von mehreren Tranchen gilt:

[Tranche Nr.]	Voraussichtliche Emissionsrendite
[]	[]

]]

⁷² Only applicable to Fixed Rate Notes or Zero Coupon Notes if the Issue Price is fixed at the date of these Final Terms. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar, soweit der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen vorliegt. Die Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER⁷³
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.⁷⁴
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitraum und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots.

Conditions to the Offer and offer volume
Bedingungen des Angebots und Angebotsvolumen

Conditions of the offer: Bedingungen des Angebots:	[none] [specify details for conditions to which the offer is subject] [Keine] [Einzelheiten der Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen]
[Amount of the offer: [Angebotsvolumen:	[specify details for the description of arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.] ⁷⁵] [Einzelheiten einfügen zur Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunktes für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.]]

Time Period and Process of [the Offer][and][Subscription] as well as Payment and Delivery
Frist und Verfahren für [Angebot][und][Zeichnung] sowie Zahlung und Lieferung

Offer Period [and Time Period of the Subscription]: Angebotszeitraum [und Zeichnungsfrist]:	[specify details for time period, including any possible amendments, during which the offer will be open] [Einzelheiten zu Zeitraum – einschließlich etwaiger Änderungen – während dem das Angebot vorliegt, einfügen]
[Purchase [and Subscription]][]: [Erwerb [und Zeichnung]][]:	[specify details for description of the application process] [Einzelheiten zur Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots einfügen]
[Subscription and Allotment][]: [Zeichnungsaufträge und etwaige Zuteilungen][]:	[specify details for a description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants] [Einzelheiten zur Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner einfügen]
[Minimum and/or Maximum Subscription Amount][]: [Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung][]:	[specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)] [Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrages einfügen]
Payment and Settlement: Zahlung und Lieferung:	[specify details for the method and time limits for paying up the securities and for their delivery] [Einzelheiten zur Methode und Fristen für Zahlung und Lieferung der Wertpapiere einfügen]

⁷³ Only to be completed for publicly offered Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).

Angaben sind nur einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einem öffentlichem Angebot, mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁷⁴ If applicable insert all details in one text-block or next to each relevant item below.

Sofern anwendbar entweder Details in Form eines zusammenhängenden Textes einfügen oder durch Einfügen jeweils an der entsprechenden Stelle der Unterpunkte.

⁷⁵ Only applicable if the definitive amount of the offer is not fixed at the date of these Final Terms.

Nur anwendbar, wenn der endgültige Angebotsbetrag zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Publication of Conditions of the Offer:

[specify details regarding the manner and the date or dates on which the results of the offer are to be disclosed]

[If not already included in these Final Terms, the final or modified Terms and Conditions pursuant to § 12 will be published immediately after their respective definition (as specified in this Section D of the Final Terms). Beginning with their definition, they will also be available on request from the Issuer during normal business hours.] []

Veröffentlichung von Angebotsbedingungen:

[Einzelheiten zur Art und Weise sowie Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zulegen sind einfügen]

[Soweit nicht bereits in diesen Endgültigen Bedingungen enthalten, werden die endgültigen oder geänderten Angebotsbedingungen entsprechend § 12 umgehend nach deren jeweiliger Festlegung (wie in diesem Teil D der Endgültigen Bedingungen angegeben) veröffentlicht. Sie sind darüber hinaus ab deren Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.] []

[Procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised:] **[specify details]**⁷⁶

[Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:] **[Einzelheiten einfügen]**

Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Categories of potential investors to which the Notes are offered:

Kategorien potenzieller Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:

- ☐ Qualified investors
Qualifizierte Anleger
- ☐ Retail investors
Privatanleger

Tranches and Markets:

[Not applicable.][specify details on the tranches which have been reserved for certain markets]⁷⁷

Tranchen und Märkte:

[Entfällt.][Angabe einfügen inwieweit Tranchen bestimmten Märkten vorbehalten sind]

Notification of Allotment and Dealing before Allotment:

[specify details for the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]

Mitteilung über Zuteilung und Handel vor Zuteilung:

[Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist einfügen]

⁷⁷ Only applicable if offer is made simultaneously on the markets of two or more countries.
Nur anzugeben, sofern das Angebot gleichzeitig auf Märkten in zwei oder mehreren Ländern erfolgt.

Pricing⁷⁸:

The Initial Issue Price [is [up to] [[insert currency code] [] [per Note]] [[] % of the Nominal Amount.]]

[[per Note] [in per cent of the Nominal Amount] [per Specified Denomination] [,]
[and] [will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date [based on the current internal calculation models, of factors determining market prices and the current market situation, current market conditions, as well as supply and demand] [(the "**Initial Issue Price**")].

[The price range defined for the subscription period is [insert currency code] [] [%] up to [insert currency code] [] [%] [of the Nominal Amount] [per Note].]

[The maximum price defined for the subscription period [is [insert currency code] [] [per Note]] [is [] % of the par value.]

[It will be published according to the provisions on the publication of the Conditions of the Offer standing above.]

[Additionally, if purchased during the subscription period a subscription premium of [up to] [insert currency code] [] [%] [of the Nominal Amount] [per Note] [of the Initial Issue Price] [per Note] will be charged.]

[If purchased during the subscription period the Initial Issue Price contains a subscription premium of [up to] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [of the Initial Issue Price] [] per Note.]

[If purchased during the subscription period no subscription premium will be charged]

[If purchased during the term of the Note the [relevant] issue price contains a subscription premium of [] % of the applicable redemption price, which is determined by the Issuer for the redemption on bank working days.]

[The subscription premium [during the term of the Notes] corresponds to the difference between the applicable Issue and Redemption Prices (*Geld/Brief Spanne*), which are set by the Issuer. The subscription premium takes into consideration different costs (structuring-, hedging- and marketing costs) as well as positive return expectations of the Issuer[and is completely kept by the Issuer].]

[The further [issue prices] [sales prices] will be continuously adjusted and determined.]

[Subsequently, the [issue price] [sales price] will be determined without obligation.]

[The continuous determination of further [issue prices] [and] [sales prices] is based upon the current internal calculation models of the Issuer, factors determining market prices and the current market situation, as well as relevant supply and demand.]

[[The Initial Issue Price as well as] [The] [further] [issue prices] [sales prices] may be greater than the mathematical value (e.g. the value that would be calculated with reference to an objective calculation model).]

[The Issuer [or the Dealer], in the context of the issue [or the placing] of Notes, reserves its right to determine the Initial Issue Price in its sole discretion divergently from the defined issue price in individual cases and to issue the Notes at a lower issue price to some investors.]

⁷⁸ Only applicable if the Issue Price is not fixed at the date of the Final Terms.
Nur anwendbar, wenn der Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Preisfestlegung:

Der anfängliche Ausgabepreis
[beträgt [bis] [[Währungskürzel einfügen] [] [je Schuldverschreibung]] [] % des Nennbetrags]]

[[je Schuldverschreibung][in Prozent des Nennbetrags] [je Festgelegte Stückelung][.][und] [wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin [auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie Angebot und Nachfrage] festgelegt] [(der „Anfängliche Ausgabepreis“)].

[Die für die Zeichnungsfrist festgelegte Preisspanne beträgt: [Währungskürzel einfügen] [] [%] bis [Währungskürzel einfügen] [] [%] [je Nennbetrag][je Schuldverschreibung].]

[Die Festsetzung erfolgt in Abhängigkeit vom Wert des Referenzsatzes am [Anfänglichen Bewertungstag][][und beträgt indikativ [Währungskürzel einfügen] []].]

[Der für die Zeichnungsfrist festgelegte Höchstpreis beträgt [[Währungskürzel einfügen] [] [je Schuldverschreibung]] [[] % des Nennbetrags].]

[Er wird entsprechend der vorstehenden Ausführungen zur Veröffentlichung von Angebotsbedingungen bekannt gemacht.]

[Zusätzlich wird bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu][Währungskürzel einfügen][][%][des Nennbetrags][je Schuldverschreibung][des Anfänglichen Ausgabepreises][je Schuldverschreibung] erhoben.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ist im Anfänglichen Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu] [Währungskürzel einfügen] [%] [des Nennbetrags] [des Anfänglichen Ausgabepreises] [] je Schuldverschreibung enthalten.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist wird kein Ausgabeaufschlag erhoben.]

[Bei Erwerb während der Laufzeit ist im [jeweiligen] Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [] % des jeweiligen Rücknahmepreises, der für die bankarbeitstägliche Rückgabe von der Emittentin festgelegt wird, enthalten].

[Der Ausgabeaufschlag [während der Laufzeit] entspricht der Differenz zwischen den jeweiligen Ausgabe- und Rücknahmepreisen (Geld/Brief-Spanne), die von der Emittentin gestellt werden. Er berücksichtigt verschiedene Kosten (z.B. Strukturierungs-, Risikoabsicherungs- und Marketingkosten) sowie Ertragsersparungen der Emittentin[und verbleibt vollständig bei ihr].]

[Die weiteren [Ausgabepreise] [Verkaufspreise] werden fortlaufend angepasst und festgelegt.]

[Danach wird der [Ausgabepreis] [Verkaufspreis] freibleibend festgelegt.]

[Die fortlaufende Festlegung weiterer [Verkaufspreise] [und] [Ausgabepreise] orientiert sich auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle der Emittentin, an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage.]

[[Der Anfängliche Ausgabepreis sowie die] [Die] weiteren [Verkaufspreise][Ausgabepreise] können über dem rechnerischen Wert (d.h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.]

[Die Emittentin [bzw. der Platzeur] behält sich vor, im Rahmen der Begebung [bzw. Platzierung] der Schuldverschreibungen nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und an bestimmte Anleger zu niedrigeren Ausgabepreisen zu begeben.]

Placing and Underwriting:

[Not applicable.][specify details of the Name and address of the coordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place]

Platzierung und Übernahme:

[Entfällt.][Einzelheiten zum Namen und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots einfügen]

D. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES

D. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN

Method of Distribution

Vertriebsmethode

- ☐ Non-Syndicated
Nicht syndiziert
- ☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details regarding Dealer, Management Group [,] [insert others] including Form of Commitments

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Einzelheiten bezüglich Platzeur, Bankenkonsortium [,] [andere einfügen] einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group [/] [insert other] (specify)
Platzeur/Bankenkonsortium [/] [andere einfügen] (angeben)

[insert name and address]
[Name und Adresse einzufügen]

- ☐ firm commitment⁷⁹
feste Zusage
- ☐ no firm commitment / best efforts arrangements⁸⁰
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Subscription Agreement Übernahmevertrag

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Date of subscription agreement []
Datum des Übernahmevertrags []

[General features of the subscription agreement []
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages []] ⁸¹

Commissions Provisionen

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Management/Underwriting Commission <i>Management- und Übernahmeprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Selling Concession <i>Verkaufsprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Listing Commission <i>Börsenzulassungsprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Other <i>Sonstige</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]

⁷⁹ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁸⁰ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁸¹ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies); e.g. "Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the Issuer and the managers agree on the commission."; specify other, including quotas if applicable.
Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). Z.B. einfügen „Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen“;
Sonstiges angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar.

Estimated Total Expenses related to Admission to Trading⁸²
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[Not applicable.] [specify]
[
Entfällt.] [angeben]

Net Proceeds of the Issue⁸³
Nettoerlös der Emission

[Not applicable.] [not disclosed] [specify]
[Entfällt.] [nicht offengelegt] [angeben]

⁸² Only to be completed for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies).
Nur auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).

⁸³ Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession. Not applicable if the Issue Price and/or the Nominal Amount is not fixed on the date of these Final Terms. In the case of Notes with a minimum denomination of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies) and if the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks (see section "Use of proceeds" in the Prospectus), further details of the reasons for the offer, the estimated total expenses of the issue as well as the estimated net proceeds are to be added.
Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahme provision sowie Verkaufsprovision. Nicht anwendbar, falls der Ausgabepreis und/oder der Nennbetrag zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht. Bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) und wenn die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen (siehe Abschnitt „Use of Proceeds“ im Prospekt), sind weitere Angaben zu den Gründen für das Angebot, die geschätzten Gesamtkosten der Emission sowie dem geschätzten Nettoerlös einzufügen.

[FT]

E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and Admission(s) to Trading⁸⁴

Börsenzulassung(en) und Zulassungen zum Handel

☐ Regulated Market
Regulierter Markt:

[Not applicable, no listing intended]

[Entfällt, es ist keine Börsenzulassung vorgesehen]

The request for [admission of approved securities][resp.][approval of securities] in the regulated market will be submitted to

[the Frankfurt Stock Exchange (Germany)]
[at the earliest with effect on **[insert date]**]

[the Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)]
[at the earliest with effect on **[insert date]**]

[insert other stock exchange]
[at the earliest with effect on **[insert date]**].

[This application is made on the basis of the authorization decision

[of the Frankfurt Stock Exchange dated **[insert date]**]
[of the Luxembourg Stock Exchange]
in relation to the authorization of the bearer Notes issued
[under the € 35,000,000,000 Debt Issuance Programme]
(including Pfandbriefe).]

[specify details]

Der Antrag auf [Einführung zugelassener Wertpapiere][bzw.][Zulassung von Wertpapiere] im regulierten Markt an

[der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland)]
[wird frühestens mit Wirkung zum **[Datum einfügen]**]

[der Luxemburger Wertpapierbörse (Luxembourg)]
[wird frühestens mit Wirkung zum **[Datum einfügen]**]

[andere Börse einfügen]
[wird frühestens mit Wirkung zum **[Datum einfügen]**]

gestellt.

[Dieser Antrag erfolgt auf der Grundlage des Zulassungsbeschlusses

[der Frankfurter Wertpapierbörse vom **[Datum einfügen]**]
[der Luxemburger Wertpapierbörse]
in Bezug auf die Zulassung von [unter dem € 35.000.000.000 Debt Issuance Programme] begebenen Inhaber-Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe).]
[Details angeben]]

⁸⁴ Insert: 1) details for each relevant Stock Exchange/Market about “Admission to Trading” for the [Series] [Tranche]: [Application has been made] [Other Details] and 2) if known give the earliest dates on which the securities will be admitted to trading: [with effect from [relevant date]].
Einzufügen sind 1) bei jeder relevanten Börse/Markt Angaben zur Zulassung zum Handel der [Serie] [Tranche]: [Zulassung wurde beantragt] [Sonstige Angaben] und 2) soweit bekannt, Angabe des frühestmöglichen Termins der Zulassung der Wertpapiere zum Handel [mit Wirkung zum [Datum einfügen]].

[☐Other Markets
Andere Märkte:

It is intended to submit an application for the Notes regarding admission into the OTC market

[of the Frankfurt Stock Exchange (Germany)] [(**insert other market segment**)]
[(at the earliest with effect on (**insert date**))]

[Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)] [(MTF)]
[(**insert other market segment**)]
specify details

Es ist vorgesehen, für die Schuldverschreibungen einen Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr

*[der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland)] [**anderes Marktsegment einfügen**]*
*[(frühestens mit Wirkung zum (**Datum einfügen**))]*

*[Luxemburger Wertpapierbörse (Luxemburg)] [(MTF)] [**anderes Marktsegment einfügen**]*
*[(frühestens mit Wirkung zum (**Datum einfügen**))]*

*[**andere Börse und Land einfügen**] [(**Marktsegment einfügen**)]*
*[(frühestens mit Wirkung zum (**Datum einfügen**))]*

zu stellen.]

[Last Trading Day
[*Letzter Handelstag:*

[Subject to Early Redemption, the Last Trading Day for this Note is scheduled as the [] [exchange trading day][banking day] prior to the Final Valuation Date.]

[Subject to Early Redemption,] [(The)[the] Last Trading Day for this Note is generally the [third] [] [exchange trading day] [banking day] prior to the Maturity Date.]]

[specify details]

[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung ist als letzter Handelstag für diese Schuldverschreibung der [] [Börsenhandelstag][Bankgeschäftstag] vor dem Letzten Bewertungstag vorgesehen.]

[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung ist] [Letzter Handelstag für diese Schuldverschreibung [ist] regelmäßig der [dritte] [] [Börsenhandelstag] [Bankgeschäftstag] vor dem Fälligkeitstag.]]

[weitere Details angeben]]

Additional existing Listing(s) and Admission(s) to Trading⁸⁵**Weitere bestehende Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Börsenhandel**☐ None*Keine*☐ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)*Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg)*☐ Germany*Deutschland***[specify details]****[Details angeben]**☐ Other*Sonstige***[insert details of all further relevant Markets]****[Einzelheiten für alle weiteren relevanten Märkte einfügen]****Secondary Trading****[Not applicable.]****Sekundärhandel****[Entfällt.]**☐ **Intermediaries in Secondary Trading⁸⁶***- [Stabilising Manager][]****Intermediäre im Sekundärhandel****- [Kursstabilisierender Manager] []*☐ [Market Making][Other]*[Market Making][Sonstige]***[insert details: name and address as well as main terms of the commitment]*****[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]*****[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]*****[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]***

⁸⁵ Only applicable in the case of Notes issued under an existing Series. All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die unter einer bereits bestehenden Serie ausgegeben werden. Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

⁸⁶ Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.

Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften.

F. ADDITIONAL INFORMATION
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Non-exempt Offer⁸⁷
Nicht-befreites Angebot

[Applicable.] [Not applicable.]
[Anwendbar.] [Nicht anwendbar.]

⁸⁷ Not applicable in Germany. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: “An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been notified] during the period from [insert date] until [insert date].”
Nicht anwendbar in Deutschland. Wenn in der jeweiligen Jurisdiktion anwendbar, einfügen: “Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [den (die) jeweiligen Mitgliedstaat(en) angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [Datum angeben] bis [Datum angeben] angeboten werden.“

Consent to use the Prospectus
Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

Information on the consent

[If no consent is given:]

Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and financial intermediaries.]

[If consent is given to all Dealers and/or financial intermediaries:]

Each Dealer and each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law, as amended:

[[a] in Germany [and][,]]

[[b][a] in Luxembourg[and]]

[[c][b] in Austria].]

[If consent is given to one or more specified Dealers and/or financial intermediaries:]

The following [Dealer[s]] [and] [further][financial intermediar[y][ies]] subsequently reselling or finally placing the Notes [is][are] entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law, as amended:

[in Germany: [insert name and address][]]

[in Luxembourg: [insert name and address][]]

[in Austria: [insert name and address][]].

Informationen zur Zustimmung

[Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:]

Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]

[Falls eine generelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:]

Jeder Platzeur und jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung, noch gültig ist:

[[a]] in Deutschland [und][,]]

[[b]][a] in Luxemburg [und]]

[[c]][b] in Österreich].]

[Falls eine individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:]

Die Emittentin hat [dem][den] nachfolgend genannten [Platzeur[en]] [und] [weiteren] [Finanzintermediär[en]] die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist erteilt, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung, noch gültig ist:

[in Deutschland: [Namen und Adressen einfügen][]]

[in Luxemburg: [Namen und Adressen einfügen][]]

[in Österreich: [Namen und Adressen einfügen][]].]

Offer period	[Is the Offer Period specified in Section C. of these Final Terms.] [Is the time period from [] to [].] [Is the period of validity of the Prospectus in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law.]
Angebotszeitraum	[] <i>[Ist der unter Teil C. dieser Endgültigen Bedingungen genannte Angebotszeitraum.]</i> <i>[Ist der Zeitraum vom [] bis zum [].]</i> <i>[Ist die Dauer der Gültigkeit des Prospekts gemäß 11 des Luxemburger Prospektgesetzes in der jeweils geltenden Fassung.]</i> []
Conditions attached to the consent	[Insert conditions] [Not applicable, there are no additional conditions.]
Bedingungen betreffend die Zustimmung	[Bedingungen einfügen] <i>[Entfällt, es gibt keine zusätzlichen Bedingungen.]</i>

Post-Issuance Information on the Underlying[s]⁸⁸**[Not applicable.]****[Entfällt.]****Informationen nach erfolgter Emission im Hinblick auf [den][die] Basiswert[e]**

- ☐ The Issuer does not intend to provide Post Issuance Information.

Die Emittentin beabsichtigt keine Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.

- ☐ The Issuer intends to provide Post Issuance Information:

Die Emittentin beabsichtigt Informationen nach

erfolgter Emission zu veröffentlichen:

[specify where such information shall be provided, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

[Einzelheiten, wo die Informationen veröffentlicht werden, welche Informationen veröffentlicht werden und wo man die Informationen erhalten kann.]

Minimum Total Consideration**[Not applicable.]****Mindesterwerbsbetrag****[Entfällt.]**

- ☐ EUR 100,000 or nearly equivalent in other currencies

EUR 100.000 oder annähernd der entsprechende Gegenwert in einer anderen Währung

- ☐ Other Amount

Anderer Betrag

[specify]

[angeben]

- ☐ Number of Notes

Anzahl Schuldverschreibungen

[specify]

[angeben]

⁸⁸ Unless specified in the Terms and Conditions, only applicable to Notes the interest of which is related on an Underlying.

Soweit nicht bereits in den Emissionsbedingungen beschrieben, nur anwendbar für Schuldverschreibungen, deren Verzinsung von einem Basiswert abhängt.

Rating

For further information to the ratings of the Issuer including a description of the meaning of the Ratings, see “Part C Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating” in the Prospectus”.

[If Notes are rated, insert the following information:

Furthermore, the following Credit Rating Agenc[y][ies] [has][have] issued the Ratings stated below to [this Series of Notes] [this Reihe of Pfandbriefe]:

Rating⁸⁹

Zum Rating der Emittentin einschließlich der Erläuterungen zur Bedeutung der einzelnen Ratings siehe im Prospekt „Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating.“

[Falls Einzelrating anwendbar, folgende Informationen zusätzlich einfügen:

Darüber hinaus [hat][haben] die nachfolgend genannte[n] Ratingagentur[en] [für diese Serie von Schuldverschreibungen] [für diese Reihe von Pfandbriefen] folgende[s] Rating[s] vergeben:

Credit Rating Agency Ratingagentur	[if applicable insert the name of the rating] [soweit anwendbar Rating-Bezeichnung einfügen]
[insert full name of the legal entity and place of registration which has given the rating] [Firma und Sitz der Ratingagentur, die das Rating abgegeben hat einfügen] (“[insert abbreviation]”) („[Abkürzung einfügen]“)	[insert the rating] [Rating einfügen]
[] []	[] []

⁸⁹ Insert on the right the applicable notice according to Regulation (EC) No. 1060/2009 relating to each Rating Agency named above.
Anwendbaren Hinweis gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in Bezug auf die jeweils vorstehend genannte Ratingagentur rechts einfügen.

[The above named Rating Agenc[y][ies] **[insert abbreviation of the name]**,
[is not established in the European Union but a European Union entity has applied
for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 indicating an intention to
endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision
(including its ability to endorse **[insert abbreviation of the name]**'s ratings) has not
yet been provided by the relevant competent authority.]
[is established in the European Union and has applied for registration under
Regulation (EC) No. 1060/2009, although notification of the corresponding
registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.]

[[is][are][not] established in the European Union and [is][are][not] registered under
Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16
September 2009 on credit rating agencies, as amended [and [is][are] mentioned in
the list of registered and certified credit rating agencies published on the internet site
of the European Securities and Markets Authority www.esma.europa.eu.]

*[Die vorgenannte(n) Ratingagentur(en) **[Kurzbezeichnung einfügen]**,
[[hat] [haben] [ihren] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische
Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr.
1060/2009 beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die
entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über
die Nutzung von Ratings, die von **[Kurzbezeichnung einfügen]** abgegeben wurden)
durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.]
[[hat][haben] [ihren] Sitz[in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß
der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 beantragt, wenngleich die
Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt
worden ist.]
[[hat][haben] [ihren] Sitz [nicht] in der Europäischen Union. Sie [ist][sind][nicht]
gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils
geltenden Fassung, registriert [und [wird][werden] in der Liste der registrierten
und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die auf der Internetseite der European
Securities and Markets Authority www.esma.europa.eu veröffentlicht wird].]*

**[if applicable and not already included in the aforementioned position in the
Prospectus, include a brief explanation of the meaning of the above ratings]]**
**[soweit anwendbar und nicht bereits im Prospekt an der vorstehend bezeichneten
Stelle enthalten, hier kurze Erläuterung der Bedeutung der vorstehend genannten
Ratings einfügen]]**

Language of Prospectus⁹⁰

Sprache des Prospektes

- ☐ German and English (German prevailing, except that the Terms and Conditions and Final Terms of the Notes may be only in German as specified in Part I of these Final Terms.)

Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich, mit Ausnahme, dass die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen ausschließlich in Deutsch sein können, wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist.)

- ☐ English and German (English prevailing, save that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be and as specified in Part I of these Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information included in the Financial Section will be German (together with a non-binding English translation)).

Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich, mit der Ausnahme (a) die maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm emittiert werden, ist Deutsch – gegebenenfalls zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung – wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist, und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen, die im Finanzteil enthalten sind ist Deutsch mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung).

Additional information relating to NGN and for the ICSDs:⁹¹

[Not applicable.]

Zusätzliche Information in Bezug auf NGN und für die ICSDs:

[Entfällt.]

Note that if NGN is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Im Fall der Anwendbarkeit der NGN ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab.

Eurosystem Eligibility of the Notes⁹²

EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen

- ☐ Intended to be held in a manner which would allow
Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
- ☐ Not Intended to be held in a manner which would allow
Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

⁹⁰ To be determined in consultation with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

⁹¹ Applicable to all Notes, which are issued in NGN form.

Anwendbar für alle Schuldverschreibungen, die in NGN-Form begeben werden.

⁹² Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If “yes” is selected, the Notes must be issued in NGN form.

Nur ausfüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem Common Safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls „ja“ gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.

[Listing and Admission to Trading:]⁹³

Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes [presumably] as from the day and on the exchange(s) named under E. (“LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS”) under the €35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen [voraussichtlich] ab dem Tag und an der/den Börse(n) wie unter E. („BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN“) genannten unter dem €35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale erforderlich sind.]

[Annex: Summary of the Issue]⁹⁴

[Anhang: Zusammenfassung der einzelnen Emission]

⁹³ Include only if it is planned to list the Notes on one or more stock exchange(s).

Nur einfügen, wenn vorgesehen ist, die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börse(n) zuzulassen.

⁹⁴ To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 100,000 (or nearly the equivalent in other currencies). To be completed also if a summary is drawn up for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000 on a voluntary basis.

Einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 100.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung). Ebenfalls einfügen, sofern für Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000 auf freiwilliger Basis eine Zusammenfassung erstellt wird.

D.3.1. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - (NON-BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION)

The Terms and Conditions of the Notes (the “**Terms and Conditions**”) comprise relative to the nature of the Note. They are indicated as options and building blocks.

For Series of Notes in bearer form (including Pfandbriefe) the Terms and Conditions comprise of the basic terms as set forth under Part A. below (the “**Basic Terms**”) according to the option chosen:

Option I – Terms and Conditions of unsubordinated Notes (including Pfandbriefe)

Option II – Terms and Conditions of Subordinated Notes

together with the applicable building blocks in Part B of Annex A, which regulates definitions, options, choice options and provisions for individual sections of the Terms and Conditions of, inter alia, interest bearing Notes and Notes with Reference Rate Related Interest.

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes, as completed for the relevant issue by the terms of the Final Terms.

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable 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;

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;

The Issuer may document the Terms and Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall determine by the choice of the set of Terms and Conditions (Option I or Option II) and the complete replication of all applicable selections and the completion of the relevant placeholders contained in the relevant set of Terms and Conditions, which Option and which selections shall be applicable to the individual issue of Notes. This type of documentation of the Terms and Conditions will be used in cases where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which set of Terms and Conditions (Option I or Option II) shall be applicable and which selections within the chosen Option are applicable to the individual issue by only referring to or replicating the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus or by completion of placeholders, respectively.

In the case of *Pfandbriefe*, the term “Series” shall be replaced by “*Reihe*”. In the following any reference to “Series” shall be deemed to be to “*Reihe*” in the case of *Pfandbriefe*.]

A. BASIC TERMS

A.1. OPTION I

SET OF TERMS AND CONDITIONS OF UNSUBORDINATED NOTES IN BEARER FORM (INCLUDING PFANDBRIEFE)

[In the case that several Series or Reihe of Notes may be summarized in the Terms and Conditions, particular product-specific characteristics of the structure must be identical]

**[Insert title of relevant Series of bearer Notes [Series] [Insert Number]
 Insert title of relevant Reihe of Pfandbriefe [Reihe][Insert Number]]
 [(If several Series or Reihe are named above, insert: each] the “Series of Notes”)]**

[+In the case of Terms and Conditions applicable to several Series of Notes:

The following terms and conditions for these Terms and Conditions are applicable to each of the series of the Notes. Those differing for certain series, indicated as such by way of reference to the Annex or the Definitions, are to be taken from Annex to these Terms and Conditions, being an attachment and an integral part of these Terms and Conditions.

+End]

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

[In the case of Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) insert:

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency (also “**Issue Currency**”) in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

Notes:	[This Series][The respective Series] of Notes [also “ Bond ”].
End]	

[In the case of Pandbriefe insert:

This Reihe of **[in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)]**
[in the case of public sector Pfandbriefe insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]
 of the Issuer is being issued in the Specified Currency (also “**Issue Currency**”) in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

[mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)] [public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]:	[This Reihe][The respective Reihe] of Notes, also “ Series of Notes “.
End]	

Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[With regard to the issuance (also "Issue Currency"):] [Euro (also "EUR")] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the payment of interest according to § 3 (also "Interest Currency"):] [Euro (also "EUR")] [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the redemptions according to § 5 [§ 9, § 14] (also "Redemption Currency"):] [Euro (also "EUR")] [insert other Specified Currency including currency code]
Aggregate Issue Volume:	[In case of an increase insert for each Tranche: Aggregate Issue Volume of the Tranche (insert number): [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche][units] [EUR] [insert other currency code] (also [the "Aggregate Number of the Tranche (insert number)"] [the "Aggregate Nominal Amount of the Tranche (insert number)"]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))] [In case of an increase insert in summary for all Tranches included: Aggregate Issue Volume of the Series including the Tranche[s] No. (insert numbers):] [Up to][insert Aggregate Issue Volume of the Series][units] [EUR] [insert other currency code] (also referred to as [the "Total Quantity"] [the "Aggregate Nominal Amount of the Series"]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))]
Specified Denomination:	[one Note][in the defined Nominal Amount][with defined Fixed Amount]
[Nominal Amount:	[insert currency code] [insert Nominal Amount of the Specified Denomination] per Specified Denomination
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Fixed Amount:	[insert currency code] [insert Fixed Amount with regard to the Specified Denomination]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[In case of an increase, insert: [insert for each Tranche summarized in these Terms and Conditions: For the Tranche[s] (insert numbers): [Up to] [Insert Number of Notes] [is the total quantity]] [For the Series, including the Tranche[s] No. (insert number(s)):] [Up to] [insert number of Notes] [units] [is the total quantity [of the Series].]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[+ #If to be defined differently, put outline level first in each case: [The following applies to the minimum tradable unit:] [The following applies to the smallest transferable unit:] + #-Ende] [insert number][Notes] [insert Amount in Specified Currency] [is [insert number greater than or equal to one] times] the Specified Denomination] [] [or an integral multiple thereof.]]

[+ #-in the case of an increase insert additionally, if not already noted on the certificate:

Tranche[s]:	[insert Number(s) of the Tranche(s)]

This **[Insert Number(s) of the Tranche(s)]**. Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the [Series][*Reihe*] named hereinafter a single Series:

First Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series]** [,][and][.]

[for any further Tranche of this Series of Notes in bearer form or this *Reihe* of *Pfandbriefe* add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series]** [,][and][.]

]

+ #-End]

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

[#1-In the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:

(3) Permanent Global Note.

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**” or “**Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert additionally:**

and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

]

[In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer

].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (Tefra D) 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 Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a “**Global Note**”) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert:**

and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

]

[In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer

].

Definitive notes 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 but not 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/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) *Clearing System.*

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depositary on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

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

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[if several Clearing Systems insert: each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

[In the case the Global Note is a CGN insert:

(5) *Holder of Notes.*

Holder:	means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System .

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

(5) *Records of the ICSDs.*

The Aggregate Nominal Amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount 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 Nominal Amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the Aggregate Nominal Amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

[+/-In the case of a Temporary Global Note 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.

+/-End]

1

(6) *Further definitions.*

(a) **General Definitions.**

[Initial Determination Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Banking Business Day:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no Clearing System Disruption had occurred).
Issue Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Maturity Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Business Day:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Trading Date:	[insert date]
Rounding Rules:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) [Special Definitions.][[(Intentionally left blank)]]

Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.]] [insert building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant Reference Rate or insert another description of the Reference Rate]]

[Insert below all product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[insert building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant term which has to be defined] [In the case of several Series and a reference to the Annex insert: see for the respective Series of Notes the definitions in the Annex of these Terms and Conditions]

]

[+/-insert all characters used in formulas in these Terms and Conditions, if not defined elsewhere:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[character or parameter]	[insert building block for §1 (6)(c) of the Terms and Conditions for the relevant product- or structure related characters and parameters set out in Annex A]

+/-characters – End]

§ 2
STATUS

[#1-In the case of Notes, which are not Pfandbriefe insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

#1-End]

[#2-In the case of public sector Pfandbriefe insert:

The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under public sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)*.

#2-End]

[#3-In the case of mortgage covered Pfandbriefe insert:

The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered *Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)*.

#3-End]

§ 3 INTEREST

[#(A) In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) No Periodic Payments of Interest.

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) Accrued Interests.

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In case the statutory default rate of interest applies insert:

, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:

[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

[(A)-End]

[#(B) In the case Notes with interest component insert:

(1) Interest Payment[s], Interest Payment Date[s][,] [and] Interest Period[s] [and] [,] [Interest Determination Date[s]].

[+/-Several interest models: In the case that several interest models shall be applied insert:

[insert building block for § 3(1)(a) of the Terms and Conditions of Annex A relating to the different interest models]

+/-Several interest models-End]

(a) Interest Payment[s].

[#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in sub-paragraph (2) below.

For purposes of this § 3 the applicable [Relevant] Nominal Amount defined in paragraph (3) with regard to the applicable Interest Period for the calculation of the Interest Amount is decisive.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency (Interest Currency).

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in §(7).

#1-End]

[#2- In the case of Notes without Interest Rate but with interest component insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in sub-paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency (Interest Currency).

#2-End]

[+/-Zero-Value: Insert additionally as applicable:

[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have zero value; in this case no interest payment shall occur]

[+## Extended specification: If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made. **+##-End**

+/-Zero-Value End]

[In the case that several Reference Rates are defined in § 1(6) and a limitation of such definition is required pursuant to § 3 insert additionally:

For purposes of this § 3 the following definition[s] shall apply:

[Reference Rate:	[is the Reference Rate [No.][]] [are the Reference Rates No. [] [and][until] []] according to § 1(6).]

+/-End]

(b) Interest Payment Date[s].

Interest Payment Date:	[insert building block for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following definition[s] [is][are] applicable:

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention:	If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be: [#1-In the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. [#2-In the case of FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date. [#3-In the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day. [#4-In the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.

[

[Fixed Interest Payment Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Payment Date(s)].
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date[s] which [is] [are] fixed].
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date(s)].
[First Interest Payment Date:	Is [expected] for the [insert First Interest Payment Date].

+/-End]

(c) Interest Period[s].

Interest Period:	[insert building block for § 3(1)(c) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-In the case of a short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:
There [is a] [are several] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:
There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:
The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

+/-End]

The following definition[s] [is] [are] applicable:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date].
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	Is [each] [Fixed Interest Date] [insert other Relevant Last Day [of the Interest Period(s)]]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day[of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[insert building block for § 3(1)(d) of the Terms and Conditions from Annex A]

+/-End]

(2) Interest Rate [,][[Minimum] [and] [Maximum] [Interest Rate].]

[#1-In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End]

[#2-In the case of Notes where an Interest Rate is defined:

[insert building block for § 3(2) of the Terms and Conditions of Annex A for Interest Rate]

#2-End]

[#3-In case of Notes where an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[insert building block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the Determination of the Interest Rate]

(b) Determination of Interest Rate.

[insert building block for § 3(2)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Rate]

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

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a certain Minimum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b) insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-insert definitions, if not defined in (b):

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#2-End]

(3) Interest Amount.

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period
[+#-In the case of Notes which's Interest Rate is determined or calculated during the Term, insert additionally:
at the or as soon as possible after the time in which the Interest Rate is to be determined,
++-End]
by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below)

[+#1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

on the Relevant Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.
++1-End]

[+#2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:
initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.
++-2-End]

++For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest Amount][and][the Maximum Interest Amount].
++-END

[The following definition shall apply:

[In the case of calculation by reference to Specified Denomination:

Relevant Nominal Amount:	Is the Specified Nominal Amount defined in § 1(1).

]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount insert:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.	
	Interest Calculation Date:	is the [] [TARGET-][] Business Day [] before the Interest Payment Date.

]

[+#- For Notes with Global-Floor and/or Global Cap, insert additionally:

[Minimum Interest Amount ("Global Floor"):	Only applicable to the last Interest Period: The Global Floor amounts to: [insert number or range] % of the Nominal Amount. [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest Amount ("Global Cap"):	The Global Cap amounts to: [insert number or range] % of the Nominal Amount. [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

]

#1-Ende]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[insert relevant building block for § 3(3) of the Terms and Conditions from Annex A for the Specified Interest Amount]

#2-End]

[#3- In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates, insert:

(a) General Provisions

Insert relevant building block for § 3(3)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the calculation of the Interest Amount]

(b) Determination of Interest Rate

[insert relevant building block for § 3(3)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Amount]

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies insert:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the minimum Interest Amount, the Interest Rate for the final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the final Interest Period is equal to the minimum Interest Amount.

#1b-End]

[#2-If a Maximum Rate of Interest applies insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-#2b-If a Global Cap applies, insert:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the maximum Interest Amount, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the maximum Interest Amount.

#2b-End]

[+/-insert definitions, if not defined in (b):

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#3-End]

[+/-In the case of Fixed Rate Notes with a long and/or short first and/or last or with only one divergent Interest Period, if the Interest Amount is calculated by way of reference to the Specified Denomination insert additionally:

The [first] payment of interest shall be made on the [First] Interest Payment Date.

[+/-If [First] Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:
It will amount to [insert Initial Broken Amount per Specified Denomination] per Note Specified Denomination.

]

[+/-If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date and several Interest Periods are defined insert additionally:
Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (and excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per Specified Denomination] per Note in [a denomination of] the Specified Denomination.

]

+/-divergent Interest Period-End]

(4) Notification.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § 12.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

(5) 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.

[In the case of Notes with a Nominal Amount insert:

(6) Accrued Interests.

[#1-In the case of Notes in respect to which the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (gesetzlicher Verzugszins) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate. The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 German Civil Code.

#2-End]

]

[In the case of Notes with no Nominal Amount insert:

(6) Interest Accrual Period.

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)(),

[the last day of the [final] Interest Period]
[the [last] Interest Payment Date]

[insert other end date of the Interest Accrual Period].

]

##(B)-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) *Day Count Fraction.*

Day Count Fraction [(insert the short form)]:	means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period ”):	
(Actual/Actual (ICMA))	#1-In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert:	
	1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Periods normally ending in a year; and 2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year; and (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year. The following definitions shall apply:	
	Determination Period:	the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.
	Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]

[-#2-In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:

30/360	the number of days in the Interest Calculation Period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

[-#3-In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:

(Actual/Actual (Actual/365))	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (a) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (b) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

[-#4-In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:

(Actual/Actual 365 (Fixed))	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365.

[-#5-In the case of Actual/360 insert:

(Actual/360)	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

[#6-In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

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

]

[#7-In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

]

[#8-In the case of Range Accrual Notes insert:

[(Range-Accrual)]	the number of days in the Interest Calculation Period, in which the [Reference Rate] [insert other reference value] [in the case of a barrier insert: is [higher] [lower] than the Barrier] [in the case of a corridor insert: lies [within] [outside] the Corridor], divided by [the number of days in the relevant Interest Calculation Period]

+ #-End]

§ 4 PAYMENTS

(1) *General Provisions.*

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) *Payment of Principal and Interest, if any.*

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs 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 Specified Currency for the respective payment.

[In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(3) *Manner of Payment.*

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(4) *Discharge.*

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.*

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes:

Payment Business Day:	is every day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments and [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: which is a TARGET Business Day[.] [and] #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: commercial banks and exchange markets in [insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(6) *References to Principal [if Notes other than Pfandbriefe are subject to Early Redemption for Taxation Reasons 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 according to § 5 (1),
and the Rescission Redemption Price according to § 14,

[#1-For Notes, other than Pfandbriefe, insert if applicable:

the Early Holder dependent Redemption Amount according to § 9
and the Correction Redemption Price according to § 14,

[If the Issuer has a Special redemption right, insert:

the Early Redemption Amount of the Notes according to § 5 (2),
]

[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert:

the Issuer Redemption Amount of the Notes according to § 5 (2),
]

[If redeemable at the option of the Holder insert:

the Holder Redemption Amount of the Notes according to § 5 (3),

]

[If Automatic Redemption is possible, insert:

the Automatic Redemption Amount of the Notes according to § 5 (4),

]

[In the case of Zero Coupon Notes, insert:

the Amortised Face Amount of the Notes according to § 5 (2),

]

[In the case of Instalment Notes insert:

the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5 (1),

]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:

Reference 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.

]

#1-End]

[#2-For Pfandbriefe – if applicable –:

[if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert:

the Issuer Redemption Amount of the Notes according to § 5 (2),

]

[in the case of Zero Coupon Notes, insert

the Amortised Face Amount of the Notes according to § 5 (2),

]

[in the case of Instalment Notes insert:

the Instalment Amounts of the Notes § 5 (1),

]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

#2-End]

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

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

§ 5
REDEMPTION

[In the case of *Pfandbriefe* the relevant provision, in particular the German *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* have to comply with when electing the following options]

[#1-In case of Notes issued for an indefinite term (open-end) insert:

(1) Term.

The term of the Notes is open-ended. They will be redeemed by the Issuer as a consequence of a termination in accordance with the following provisions.

#1-End]

[#2-In case of Notes with a fixed maturity insert:

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes and Notes which may be redeemed by payments or delivery on different Dates insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s) .

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

<i>Instalment Date(s)</i>	<i>Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]</i>	<i>[Redemption Factor (i)]</i>
[insert date] [..] [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [The Redemption Amount [No.X] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2- In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

[+/-In the case that several Reference Rates are defined in § 1(6) and limitation of the definition for § 5 is required, insert additionally:

For purposes of this § 5[()] the following definition[s] shall apply:

[Reference Rate:	[the Reference Rate [No.][]] [the Reference Rates No. [] [and][until] []] according to § 1(6).]

+/-End]

[+/-In the case of Notes which are no Instalment Notes with defined installment amount as defined in (a), insert:

(b) Redemption Amount

The following definition shall apply:

Redemption Amount:	[The „Redemption Amount“ (also „RA“ in the Specified Currency is:] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [RA =] [insert number] [per cent. of the Nominal Amount] [each Specified Denomination][each Note][].] [In the case that Notes are traded in units, insert: [RA =] [insert currency code] [insert amount] [each Specified Denomination][each Note][].]

+#-End]

[#1-If the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:

#1-End]

(a) General Provisions.

The Issuer may not exercise any such right to redeem the Notes in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5(2) or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- [In the case that an applicable Termination Right allows for partly early redemption insert additionally:**

[In the case the Global Note is a NGN insert:
(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in Nominal Amount, in its discretion)].

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the redeemed Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under paragraph (b) through (d):

[TC Option I]

(b) Early Redemption at the option of the Issuer (Ordinary redemption right).

[#1-In the case of Notes, if the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem [all] [or] [some] of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below **[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:** , plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[#1- In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

For the purposes of this paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[provisions by analogous applications of the building block for § 5(2) of the Terms and Conditions set out in Annex A for an Early Redemption Amount]	

Specified Termination Date:	Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

#1-General-End]

[#2- In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option **[in the case of exercise type – exercise day:** not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise day for the relevant Issuer Redemption Date] **[In the case of exercise type – exercise period:** during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date].

For the purposes of this paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[is the following Interest Payment Date: [insert Interest Payment Date] [are the following Interest Payment Dates: [insert Interest Payment Dates] [each Banking Business Day in the Exercise Period] [each Exercise Day] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A (in analogous application) of this Early Redemption Amount]

[+#1-If the exercise of the right is possible during the complete term insert:

Exercise Period:	[the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]] [insert other definition].

+ #1-End]

[+#2-If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:

Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five] [Clearing System Business Days] [insert other minimum number of days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days].

+ #2-End]

#2-End]

(c) Early Redemption for Tax Reasons.

[#1-If Early Redemption for Tax Reasons is not applicable insert:

The Issuer has no Special Redemption Right according to this paragraph.

#1-End]

[#2- If Early Redemption for Tax Reasons is applicable insert:

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon prior notice of redemption in compliance with the Cancellation Period, 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 (provided that such amendment or change is effective on or after the date on which the last Tranche of this series of Notes was issued)

[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:
on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))]

[in the case of Zero Coupon Notes insert:
at Maturity or upon the sale or exchange of any Note]

will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in § 7 of these Terms and Conditions).

In the case of such Early Redemption the Issuer redeems the Notes to the Holder at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (each as defined below) **[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:** plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Early Redemption Date].

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions are applicable:

Cancellation Period:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions from Annex A]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

#2-End]

(d) Early Redemption in case of a [Change of Law] [,][and] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].

[#1- In the case of Notes with reference rate related interest if the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:

The Issuer has no Special Redemption Right according to this paragraph.

#1-Ende]

[#2- In the case of Notes with reference rate related interest if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date without any notice period, at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below)

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:, together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date (as defined under (a) above)] if [a Change of Law] [,] [and] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging] (as defined below) [has] [have] occurred.

For the purposes of this paragraph:

[Change of Law:	Means, that on or after the [issue][trade] date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (especially any tax law); or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (especially any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in its reasonable discretion that (1) it has become illegal to acquire, hold or dispose of [the Notes] [+ #-in case of Notes where Hedging Transactions are applicable additionally, insert: or a financial instrument used to hedge the Issuer's obligation under the Notes (Hedging Transactions) + #-End] , (2) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (especially due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position). [(3) the performance of its obligations under these Notes become impossible for other reasons.]]

[Hedging Disruption:	Means that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.¶
[Increased Costs of Hedging:	Means, that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the [Issue][Trade] Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its obligations under the Notes; or B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.¶
Early Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A of the Early Redemption Amount]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

#2-End]

(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).

[#1-If the Holder has no right to request the early redemption of the Notes insert:

[#-For Notes other than Pfandbriefe insert:

Subject to the provisions in § 9 and § 14, the Holder has no right to redeem the Notes early.

#-End]

[#-For Pfandbriefe insert:

The Holder has no right to redeem the Notes early.

#-End]

#1-End]

[#2-In the case Holder has the right to redeem the Notes early and receive a Cash Settlement Amount (cash settlement) insert:

The Issuer shall, following exercise of such option by the Holder (in accordance with the following provisions), redeem such Note on the relevant Holder Redemption Date at the relevant Holder Redemption Amount(s) defined below **[In the case that interest shall be paid in addition to the Holder Redemption Amount insert:**, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Holder Redemption Date].

The Holder may not exercise such option in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5 or redeemed by the Issuer.

In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, **[In the case of exercise method – Exercise Day:** not less than Minimum Number nor more than Maximum Number of days before the [relevant Exercise Day for the relevant Holder Redemption Date] relevant [Holder Redemption Date] on which such redemption is required to be made.

[In the case of exercise method – Exercise Period: within the Exercise Period for each Holder Redemption Date], on the Redemption date

as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed notice (the “**Put Notice**”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Termination shall become effective on the date of the receipt of such Put Notice by the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked. If these Notes are held through Euroclear or CBL, the Holder must, for exercising the termination right, give notice within the [notice period][exercise period] to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for annotation accordingly.

The following definitions shall apply:

Holder Redemption Date(s):	[each Banking Business Day in the Exercise Period] [each Exercise Day].
Holder Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A of this Early Redemption Amount applied analogously]

[+##1-If the exercise of the right is possible during the complete term insert:

Exercise Period:	[the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] to [insert End Date] [(including)] [(excluding)]]].

+##1-End]

[+##2-If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:

Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five Clearing System business days] [insert other minimum number of days].
Maximum Number:	[insert maximum number of days].

+##2-End]

#2-End]

(4) **[#1-In the case of Notes without Automatic Early Redemption insert: (intentionally left blank)**

#1-End]

[#2-In the case of Notes with Automatic Early Redemption insert:

Automatic Redemption of the Notes.

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, entitlements arising from the redeemed Notes shall be cancelled.

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5(4) immediately in accordance with § 12.

The following definitions shall apply:

[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table or brought forward in § 1(6).]

Automatic Redemption Date:	[insert applicable building block for § 5(4) of the Terms and Conditions from Annex A]
Automatic Redemption Valuation Date:	[insert applicable building block for § 5(4) of the Terms and Conditions from Annex A]
Automatic Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(4) of the Terms and Conditions from Annex A]
Termination Event:	[insert applicable building block for § 5(4) of the Terms and Conditions from Annex A]

#1-End]

(5) ***Notifications.***

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § 12.

(6) ***Determinations Binding.***

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 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.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Paying Agents and specified offices]
[Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent]. [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the , if applicable, prescribed place]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office **[in the case that the appointment is subject to conditions: ; the specified office must be [in the same city] [insert other conditions].**

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
Apart from that:

[()] a Paying Agent with a specified office outside the European Union [;] [and] [.]

[()] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city [;] [and] [.]

[in the case of payments in U.S. dollars insert:

[()] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.*

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and any Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes 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 way of withholding or deduction at source 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.

[If Notes (other than *Pfandbriefe*) are subject to Early Redemption for Taxation Reasons and Gross-up Exemptions are applicable, insert:

In such event, the Issuer shall – provided it did not redeem the Notes early according to § 5 (2) (c) - pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on withholding tax on savings income (*Kapitalertragsteuer*) (§§ 20, 43 *et seqq.* of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including potential supplementary taxes (e.g. German solidarity surcharge (“*Solidaritätszuschlag*”) or church tax. This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representatives or the disbursing agent and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; 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) (x) are payable pursuant to, or as a consequence of
 - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
 - (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement; or
- (y) are deducted or withheld from a payment within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC and which are required to be levied pursuant to
 - (i) the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the “**Directive**”) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive or
 - (ii) the Luxembourg law of 23 December 2005 on interest payments to Luxembourg resident individuals as amended; or
- (d) are payable by reason of any Note being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or deduction by complying with the regulatory requirements or by providing a certificate of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or
- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the IRS (“**FATCA withholding**”). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding.

1

[#(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

#(A)-End]

[#(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S]

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	#1-In the case of one defined Reference Rate insert: is the Reference Rate as defined in § 1(6)(b) #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: the Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following „[(i)][()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply: “ otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates. #2-End

[+ #-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8[()], insert:

Reference Rate Determination Date:	[the relevant Interest Determination Date] [insert other applicable Reference Rate Determination Date for this purpose].

+ #-End]

[#1-In the case of Notes with Reference Rate Related Interest with EURIBOR, LIBOR or Euribor-EUR-CMS as the Reference Rate, insert:

(2) Market Disruption.

If the relevant Screen Page is not available on any Reference Rate Determination Date or

- (i) if, in the case of (1) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, no Offered Quotation appears; or
 - (ii) if, in the case of (2) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, fewer than three Offered Quotations appear,
- (in each case as at such Relevant Time) (each such event is referred to as a "**Market Disruption**"), the Calculation Agent shall notify the Issuer and the Issuer shall determine in accordance with para. 3 whether a Permanent Market Disruption has occurred in relation to such Reference Rate Determination Date.

If no Permanent Market Disruption has occurred in relation to such Reference Rate Determination Date, the Calculation Agent shall request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the Relevant Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Reference Rate Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Reference Rate Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the defined Rounding Rule), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Reference Rate Determination Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the Relevant Period, at which, on the relevant Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate shall be, subject to para. 3, the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Reference Rate Determination Date on which such Offered Quotations were offered. Provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Reference Rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period shall be the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

The following definitions shall apply for the purpose of this § 8 (2):

[In the case of several Reference Rates and differing definitions with regard to the different Reference Rates, the definitions shall be classified by inserting the following:

[(i)][()] For Reference Rate No. [insert number(s)] the following shall apply:]

Offered Quotation:	as defined in § 1(6)(b)
Interbank Market:	[#1-In the case of EURIBOR/LIBOR: [interbank market of the Euro zone] [interbank market at the Relevant Place] [insert other definition] #1-End] [#2-In the case of CMS: [interbank swap market of the Euro zone] [interbank swap market at the Relevant Place] [insert other definition] #2-End]
Reference Banks:	[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of [in the case of EURIBOR insert: five] [in the case of CMS insert: four] [In other cases, insert minimum number of Reference Banks] of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8 (2) (ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]

[+#-In the case the Euro-zone is used in any of the definitions insert:

Eurozone:	the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 th February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 nd October 1997, as further amended from time to time.

+#-End]

(3) *Permanent Market Disruption.*

If notified in accordance with § 8 (2) above, the Issuer shall determine and confirm to the Calculation Agent whether the Reference Rate was permanently unavailable for a period of **[insert number of days]** consecutive Business Days immediately preceding the relevant Reference Rate Determination Date or cancelled (each such event is referred to as a "**Permanent Market Disruption**").

In case of the occurrence of a Permanent Market Disruption, the Calculation Agent shall, after consultation with the Issuer, determine the Reference Rate for the relevant Reference Rate Determination Date and, in case of a cancellation of the Reference Rate, for all further Reference Rate Determination Dates

- (i) on the basis of the then prevailing market practice for default quotations (including interpolation); or
- (ii) by reference to sources it deems appropriate (including, but not limited to, sources contemplated in para. 2 above).

#1-End]

§ 9

[#1-In the case of *Pfandbriefe* insert:
(Intentionally left blank)

#1-End]

[#2-In the case of Notes, other than *Pfandbriefe* insert:
ACCELERATION

(1) Events of Default.

Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Holder dependent Redemption Amount (as described below), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest, if any, within 30 days from the relevant due date of this amount; 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings; or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or
- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business; or
- (g) any governmental order, decree or enactment is made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

The following definition shall apply:

**Early Holder dependent
Redemption Amount:**

[insert applicable building block for § 9(1) of the Terms and Conditions from Annex A]

(2) Notice.

Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 13 (4) or in other appropriate manner.

#2-End]

§ 10

[#1-In the case of *Pfandbriefe* insert:

(Intentionally left blank)

#1-Ende]

[#2-In the case of Notes, other than *Pfandbriefe* insert:

SUBSTITUTION

(1) Substitution.

The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest, if any, on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

(i) may establish and continue to operate such a company and

(ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) 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 Issuer or the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the initial 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 case of A-Issuances insert:

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of law firms of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

]

(2) Notice.

Any notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) Change of References.

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

(a) in § 7

[if Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert: and § 5 (2)(c)]
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) § 9 (1)(c) to (g) shall also apply to the Issuer in its capacity as Guarantor;

(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 paragraph (1) (d) is or becomes invalid for any reasons.

#2-End]

§ 11
FURTHER ISSUES,
PURCHASES AND CANCELLATION

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) Purchase.

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

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12
NOTICES

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *elektronischer Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country	expected newspaper for the Newspaper Publication	Relevant Internet Site
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(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) Place of Performance.

Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) Submission to Jurisdiction.

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) Enforcement.

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
 - (i) stating the full name and address of the Holder,
 - (ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement and
 - (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii); and
- (b) 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 or
- (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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.

(5) Presentation period.

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

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION, RESCISSION AND CORRECTIONS

(1) Exercise of discretion.

If the Terms and Conditions provide that the Issuer or the Calculation Agent shall exercise "**reasonable discretion**", the reference to reasonable discretion means, in case of discretion exercised by the Issuer, reasonable discretion as referred to in § 315 or, in case of discretion exercised by the Calculation Agent, reasonable discretion as referred to in § 317 BGB.

(2) Rescission and corrections.

The Issuer is entitled to rescind or, as the case may be, correct the Note in accordance with the following provisions. Its right is exercised by giving notice according to § 12.

The notice shall contain the following information:

- (1) the name of the series of Notes to be redeemed;
- (2) a description of the information in the Terms and Conditions affected by the error or, as the case may be, the inaccuracy;
- (3) a summarizing explanation or, as the case may be, a reference to this applicable § 14 of the Terms and Conditions which describes or, respectively, names the circumstances resulting in the Issuer's right and
apart from that, in the case of a rescission
[+/-In case of Notes other than Pfandbriefe insert: or, as the case may be, a correction according to paragraph (2)(b)];
- (4) the Rescission Redemption Price or, as the case may be, information for its determination/calculation at which the Notes are redeemed early and the Rescission Redemption Date (each as defined below)
[+/-In case of Notes other than Pfandbriefe insert: ;
- (5) the Correction Redemption Price or, as the case may be, information for its determination/calculation at which the Notes are redeemed early and the Correction Redemption Date (each as defined below);
- (6) an indication of the date when the correction becomes effective;
- (7) an indication of the Holder's Special Termination Right and specification of Final Day of the Exercise Period (as defined below).

(a) Issuer's Right of Rescission

Obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Note or its value-determining factors, give rise to a right of rescission on the part of the Issuer and early redemption of the Notes at the Rescission Redemption Price on the Rescission Redemption Date.

With the payment of the Rescission Redemption Price all rights from the redeemed Notes expire.

For the purposes of this paragraph 2 (a):

Rescission Redemption Price:	Means the higher of (a) the Market Value of the Notes (as defined below) or (b) the amount the Holder verifiably paid for the acquisition of the Notes less any payments already made by the Issuer.
Rescission Redemption Date:	[insert applicable building block for § 14(2) of the Terms and Conditions of Annex A]
Market Value:	Means the price of the Notes on the day immediately preceding the notification of the rescission as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The market value corresponds to the stock-market quotation of the Notes published as closing price on that day or insofar as a closing price has not been published or the Notes are not listed at a stock exchange, to the price determined by the Issuer involving an independent expert.

(b) **[#1- In case of Pfandbriefe insert: (Intentionally left blank) #1-End]**

[#2-In case of Notes other than Pfandbriefe insert:

Issuer's Right of Correction and Holders' Right of Redemption

If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions by correcting the Terms and Conditions. A correction of the Terms and Conditions is to be notified immediately in accordance with § 12 after the Issuer has become aware of the error concerned. The correction takes effect four weeks after the day of such notification.

The Issuer determines the content of the correction on the basis of the information that would have been provided if the error had not occurred. The correction must be reasonable for the Holders taking into account the economic purpose of the Notes. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Securities is adjusted to their Issue Price at the time of issue.

During the Exercise Period each Holder is entitled to redeem his/her holdings of Notes ("**Special Termination Right**"). In order to exercise the option for the Special Termination Right, the Holder must submit a duly completed notice (the "**Put Notice**") at the specified office of the Fiscal Agent within the Exercise Period during normal business hours in the form available at the specified office of the Fiscal Agent. The termination shall become effective on the date of the receipt of such Put Notice by the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked. If these Notes are held through Euroclear or CBL, the Holder must, for exercising the Special Termination Right, give notice within the Exercise Period to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for annotation accordingly.

After the termination the Notes of those Holders who have exercised their Special Termination Right are redeemed early at the Correction Redemption Price on the Correction Redemption Date.

For the purposes of this paragraph 2:

Correction Redemption Price:	Means the higher of (a) the Market Value of the Notes (as defined below) or (b) the amount the Holder verifiably paid for the acquisition of the Notes less any payments already made by the Issuer.
Correction Redemption Date:	[insert applicable building block for § 14(2) of the Terms and Conditions of Annex A]
Exercise Period:	In the period from the date on which the notification according to § 12 was validly made until the Final Day of the Exercise Period each Holder is entitled to redeem his/her holdings of Notes.
Final Day of the Exercise Period:	The Final Day of the Exercise Period is the day named in the notification which is at the earliest the [calendar day][banking day], 30 [calendar days][banking days] after the date on which the notification according to § 12 was validly made.
Market Value:	Means the price of the Notes on the day immediately preceding the notification of the rescission as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The market value corresponds to the stock-market quotation of the Notes published as closing price on that day or insofar as a closing price has not been published or the Notes are not listed at a stock exchange, to the price determined by the Issuer involving an independent expert.

This shall be without prejudice to the Holders' right to claim any further damages (*Vertrauensschaden*) according to § 122 paragraph 1 German Civil Code.

#2-End]

(c) Knowledge of the faultiness

If spelling or calculation errors or similar inaccuracies in the Terms and Conditions have been known by the Holder when acquiring the Notes or if the faultiness in the Terms and Conditions and its correct content are clearly apparent to an expert investor for the relevant Note, the correct content shall apply in any case in place of the erroneous content of the Terms and Conditions. The unlawful application of an erroneous is excluded.

(d) Contradictory or incomplete information

If the Terms and Conditions are recognizably incomplete or if information in the Terms and Conditions is recognizably in contradiction with other information outside the Terms and Conditions, the Issuer may correct or amend the Terms and Conditions immediately by notification in accordance with § 12.

Such correction or amendment takes place, if the interpretation of the Terms and Conditions alone leads to a specific content becoming applicable, on the basis of this content derived by interpretation. In any other case the correction or amendment takes place on the basis of such information that would have applied if the contradictory or incomplete information by the Issuer had not been provided.

§ 15
SEVERABILITY

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

§ 16
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation: An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

I

[+#In case of the issuance of more than one Series of Notes, insert:

**ANNEX
FOR THE ISSUANCE OF MORE THAN ONE SERIES**

[Insert Annex with all definitions, marked with a reference to the Annex in the Terms and Conditions. Insert building block(s) for the issuance of more than one Series from Annex A (B)(1).]

+ #-End]

[+#In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert:

**ANNEX OF THE TERMS AND CONDITIONS
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Insert Annex with all definitions relevant for the Reference Rates, Options and selections from Annex A (B)(2).]

+ #-End]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

A. BASIC TERMS

A.1. OPTION II

SET OF TERMS AND CONDITIONS OF SUBORDINATED NOTES IN BEARER FORM

[In the case that several Series of Notes may be summarized in the Terms and Conditions, particular product-specific characteristics of the structure must be identical]

[Insert title of relevant Series of bearer Notes [Series] [Insert Number]

[(If several Series are named above, insert: each] the “Series of Notes”)]

[+In the case of Terms and Conditions applicable to several Series of Notes:

The following terms and conditions for these Terms and Conditions are applicable to each of the series of the Notes. Those differing for certain series, indicated as such by way of reference to the Annex or the Definitions, are to be taken from Annex to these Terms and Conditions, being an attachment and an integral part of these Terms and Conditions.

+End]

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency (also “**Issue Currency**”) in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

Notes:

[This Series][The respective Series] of Notes [also “**Bond**”].

Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[With regard to the issuance (also “Issue Currency“):] Euro (also “EUR”) insert other Specified Currency including currency code [With regard to the payment of interest according to § 3 (also “Interest Currency“):] Euro (also “EUR”) insert other Specified Currency including currency code [With regard to the redemptions according to § 5 (also “Redemption Currency“):] Euro (also “EUR”) insert other Specified Currency including currency code
Aggregate Issue Volume:	[In case of an increase insert for each Tranche: Aggregate Issue Volume of the Tranche (insert number): [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche] [units] [EUR] [insert other currency code] (also [the “Aggregate Number of the Tranche (insert number)“] [the “Aggregate Nominal Amount of the Tranche (insert number) “] (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche in words] [units] [EUR] [insert other currency code]])]) [In case of an increase insert in summary for all Tranches included: Aggregate Issue Volume of the Series including the Tranche[s] No. (insert numbers):] [Up to][insert Aggregate Issue Volume of the Series][units] [EUR] [insert other currency code] (also referred to as [the "Total Quantity"] [the "Aggregate Nominal Amount of the Series"]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))
Specified Denomination:	[one Note][in the defined Nominal Amount][with defined Fixed Amount]
[Nominal Amount:	[insert currency code] [insert Nominal Amount of the Specified Denomination] per Specified Denomination]
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Fixed Amount:	[insert currency code] [insert Fixed Amount with regard to the Specified Denomination]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Terms and Conditions from Annex A]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[In case of an increase, insert: insert for each Tranche summarized in these Terms and Conditions: For the Tranche[s] (insert numbers): [Up to] [Insert Number of Notes] [is the total quantity]] [For the Series, including the Tranche[s] No. (insert number(s)):] [Up to] [insert number of Notes] [units] [is the total quantity [of the Series].]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[+ #If to be defined differently, put outline level first in each case: [The following applies to the minimum tradable unit:][The following applies to the smallest transferable unit:] + #-Ende] [insert number][Notes] [insert Amount in Specified Currency] [is [insert number greater than or equal to one] times] the Specified Denomination] [] [or an integral multiple thereof.]]

[+ #-in the case of an increase insert additionally, if not already noted on the certificate::

Tranche[s]:	[insert Number(s) of the Tranche(s)]

This **[Insert Number(s) of the Tranche(s)]**. Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series:

First Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series]** [,][and][.]

[for any further Tranche of this Series of Notes in bearer form add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series]** [,][and][.]

]

+#-End]

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

[#1-In the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:

(3) Permanent Global Note.

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**” or “**Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer

].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (Tefra D) 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 Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a “**Global Note**”) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

]

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer

].

Definitive notes 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 but not 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/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) Clearing System.

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depository on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

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

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[if several Clearing Systems insert: each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

[In the case the Global Note is a CGN insert:

(5) Holder of Notes.

Holder:	means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System [In the case CBF is the Clearing System, insert: and outside of the Federal Republic of Germany – as far as the Notes are accepted accordingly - in accordance with the provisions and rules of Euroclear Bank SA/NV (Operator of the Euroclearsystem) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg].

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

(5) Records of the ICSDs.

The Aggregate Nominal Amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount 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 Nominal Amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the Aggregate Nominal Amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

[+/-In the case of a Temporary Global Note 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.

+/-End]

]

(6) *Further definitions.*

(a) **General Definitions.**

[Initial Determination Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Banking Business Day:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no Clearing System Disruption had occurred).
Issue Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Maturity Date:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
Business Day:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
[Trading Date:	[insert date]]
Rounding Rules:	[insert building block for § 1(6)(a) of the Terms and Conditions from Annex A]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) Special Definitions.

BaFin:	means the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>).
CRD IV:	means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended.
CRR:	means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended.
KWG:	means the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>).
Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.] [insert building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant Reference Rate or insert another description of the Reference Rate]

[Insert below all product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[insert building block for §1 (6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A relating to the relevant term which has to be defined] [In the case of several Series and a reference to the Annex insert: see for the respective Series of Notes the definitions in the Annex of these Terms and Conditions]

[+/-insert all characters used in formulas in these Terms and Conditions, if not defined elsewhere:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[character or parameter]	[insert building block for §1 (6)(c) of the Terms and Conditions for the relevant product- or structure related characters and parameters set out in Annex A]

+/-characters – End]

(1) General Provisions.

The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among each other and *pari passu* with all Tier 2 instruments of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.

The Notes constitute a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.

Accordingly, any claims to principal under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to the claims of the agencies (*Träger*) from the provision of Tier 1 capital, the claims of other creditors of common equity Tier 1 capital pursuant to Article 26 et seqq. of the CRR and the claims of holders of instruments of the additional Tier 1 capital pursuant to Article 61 in conjunction with Article 51 et seqq. of the CRR of the Issuer.

(2) No Security or Guarantee, Exclusion of set off by the Holders.

The Notes are not secured. They are not subject to a guarantee that enhances the seniority of the claim under the Notes. Therefore, no deficiency guarantee (*Ausfallsgarantie*) by a third party exists. No contractual security or guarantee is and shall be created for the Notes by the Issuer or by third parties

The Notes are not subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claim under the Notes.

The Holders are not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against them.

§ 3 INTEREST

[#(A) In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) No Periodic Payments of Interest.

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) Accrued Interests.

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In case the statutory default rate of interest applies insert:

, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

[(A)-End]

[#(B) In the case Notes with interest component insert:

(1) Interest Payment[s], Interest Payment Date[s][,] [and] Interest Period[s] [and] [,] [Interest Determination Date[s]].

[+/-Several interest models: In the case that several interest models shall be applied insert:

[insert building block for § 3(1)(a) of the Terms and Conditions of Annex A relating to the different interest models]

+/-Several interest models-End]

(a) Interest Payment[s].

[#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in sub-paragraph (2) below.

For purposes of this § 3 the applicable [Relevant] Nominal Amount defined in paragraph (3) with regard to the applicable Interest Period for the calculation of the Interest Amount is decisive.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency (Interest Currency).

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in §(7).

#1-End]

[#2- In the case of Notes without Interest Rate but with interest component insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in sub-paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency (Interest Currency).

#2-End]

[+/-Zero-Value: Insert additionally as applicable:

[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have zero value; in this case no interest payment shall occur]

[+## Extended specification: If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made. **+##-End**

+/-Zero-Value End]

[In the case that several Reference Rates are defined in § 1(6) and a limitation of such definition is required pursuant to § 3 insert additionally:

For purposes of this § 3 the following definition[s] shall apply:

[Reference Rate:	[is the Reference Rate [No.] []] [are the Reference Rates No. [] [and][until] []] according to § 1(6).]

+/-End]

(b) Interest Payment Date[s].

Interest Payment Date:	[insert building block for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following definition[s] [is][are] applicable:

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention:	If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be: [#1-In the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. [#2-In the case of FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date. [#3-In the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day. [#4-In the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.

[

[Interest Payment Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Interest Payment Date(s)].]
[Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Interest Date[s] which [is] [are] fixed].]
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date(s)].]
[First Interest Payment Date:	Is [expected] for the [insert First Interest Payment Date].]

+/-End]

(c) Interest Period[s].

Interest Period:	[insert building block for § 3(1)(c) of the Terms and Conditions from Annex A]

[+/-In the case of a short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:
There [is a] [are several] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:
There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:
The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

+/-End]

The following definition[s] [is] [are] applicable:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date].
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	Is [each] [Fixed Interest Date] [insert other Relevant Last Day [of the Interest Period(s)]]]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day [of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[insert building block for § 3(1)(d) of the Terms and Conditions from Annex A]

+/-End]

(2) Interest Rate [,][[Minimum] [and] [Maximum] [Interest Rate].]

[#1-In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End]

[#2-In the case of Notes where an Interest Rate is defined:

[insert building block for § 3(2) of the Terms and Conditions of Annex A for Interest Rate]

#2-End]

[#3-In case of Notes where an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[insert building block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the Determination of the Interest Rate]

(b) Determination of Interest Rate.

[insert building block for § 3(2)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Rate]

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

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a certain Minimum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-insert definitions, if not defined in (b):

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#2-End]

(3) Interest Amount.

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period
[+#-In the case of Notes which's Interest Rate is determined or calculated during the Term, insert additionally:
at the or as soon as possible after the time in which the Interest Rate is to be determined,
+-End]
by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below)

[+#1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

on the Relevant Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.
+-1-End]

[+#2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:
initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.
+-2-End]

+#For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest Amount][and][the Maximum Interest Amount].
+-END

[The following definition shall apply:

[In the case of calculation by reference to Specified Denomination:

Relevant Nominal Amount:	Is the Specified Nominal Amount defined in § 1(1).

]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount insert:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.	
	Interest Calculation Date:	is the [] [TARGET-][] Business Day [] before the Interest Payment Date.

]

[+#- For Notes with Global-Floor and/or Global Cap, insert additionally:

[Minimum Interest Amount ("Global Floor"):	Only applicable to the last Interest Period: The Global Floor amounts to: [insert number or range] % of the Nominal Amount. [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest Amount ("Global Cap"):	The Global Cap amounts to: [insert number or range] % of the Nominal Amount. [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

]

#1-Ende]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[insert relevant building block for § 3(3) of the Terms and Conditions from Annex A for the Specified Interest Amount]

#2-End]

[#3- In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates and general provisions are applicable, insert:

(a) General Provisions

Insert relevant building block for § 3(3)(a) of the Terms and Conditions of Annex A for the General Provisions of the calculation of the Interest Amount]

(b) Determination of Interest Rate

[insert relevant building block for § 3(3)(b) of the Terms and Conditions of Annex A for the Determination of the Interest Amount]

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies insert:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the minimum Interest Amount, the Interest Rate for the final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the final Interest Period is equal to the minimum Interest Amount.

#1b-End]

[#2-If a Maximum Rate of Interest applies insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

[+/-#2b-If a Global Cap applies, insert:

If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the maximum Interest Amount, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the maximum Interest Amount.

#2b-End]

[+/-insert definitions, if not defined in (b):

The following definition[s are][is] applicable:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest] [above under (a)]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest] [above under (a)]]

+/- definitions-End]

+/-End]

#3-End]

[+/-In the case of Fixed Rate Notes with a long and/or short first and/or last or with only one divergent Interest Period, if the Interest Amount is calculated by way of reference to the Specified Denomination insert additionally, if required:

The [first] payment of interest shall be made on the [First] Interest Payment Date.

[+/-If [First] Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:
It will amount to [insert Initial Broken Amount per Specified Denomination] per Note Specified Denomination.

]

[+/-If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date and several Interest Periods are defined insert additionally:
Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (and excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per Specified Denomination] per Note in [a denomination of] the Specified Denomination.

]

+/-divergent Interest Period-End]

(4) Notification.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § 12.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

(5) 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.

[In the case of Notes with a Nominal Amount insert:

(6) Accrued Interests.

[#1-If the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (gesetzlicher Verzugszins) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate. The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 para. 1, 247 para. 1 German Civil Code.

#2-End]

]

[In the case of Notes with no Nominal Amount insert:

(6) Interest Accrual Period.

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)(),

[the last day of the [final] Interest Period]
[the [last] Interest Payment Date]

[insert other end date of the Interest Accrual Period].

]

#(B)-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) Day Count Fraction.

Day Count Fraction [(insert the short form)]:	means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period ”):	
#1-In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert: (Actual/Actual (ICMA))	1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Periods normally ending in a year; and 2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year; and (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year. The following definitions shall apply:	
	Determination Period:	the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.
	Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]

[-#2-In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:

30/360	the number of days in the Interest Calculation Period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

[-#3-In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:

(Actual/Actual (Actual/365))	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (a) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (b) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

[-#4-In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:

(Actual/Actual 365 (Fixed))	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365.

[-#5-In the case of Actual/360 insert:

(Actual/360)	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

[#6-In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

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

]

[#7-In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

]

[#8-In the case of Range Accrual Notes insert:

[(Range-Accrual)]	the number of days in the Interest Calculation Period, in which the [Reference Rate] [insert other reference value] [in the case of a barrier insert: is [higher] [lower] than the Barrier] [in the case of a corridor insert: lies [within] [outside] the Corridor], divided by [the number of days in the relevant Interest Calculation Period]

+ #-End]

§ 4
PAYMENTS

(1) General Provisions.

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) Payment of Principal and Interest, if any.

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs 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 Specified Currency for the respective payment.

[In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

]

(3) Manner of Payment.

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(4) Discharge.

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) Payment Business Day.

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes:

Payment Business Day:	is every day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments and [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: which is a TARGET Business Day[.] [and] #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: commercial banks and exchange markets in [insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(6) References to Principal.

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 according to § 5 (1),

the Early Redemption Amount of the Notes according to § 5 (2),

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:

the Issuer Call Redemption Amount of the Notes according to § 5 (2),

]

[In the case of Instalment Notes insert:

the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5 (1),

]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

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

[+##-Clarification with regard to measures to be taken by the competent resolution authority under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*):

(8) Write-down or conversion of Principal / cancellation of Interest by virtue of a bail-in of the shareholders and creditors under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*).

Notwithstanding any other provision set out in these Terms and Conditions, the Notes may be subject to a bail-in of the shareholders and creditors under the German Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*, "**SAG**") ("**Bail-in**"). In the context of a Bail-in, the Nominal Amount of the Notes may be written down in whole or in part or converted into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer and Interest Payments may be cancelled. Such a write-down or a conversion will be carried out exclusively by way of a decision of the competent resolution authority under the SAG. Any claims of the Holders of the Notes will be excluded to such extent as the competent resolution authority in the context of a Bail-in undertakes or imposes the write-down of the Nominal Amount or the conversion into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer. A write-down of the Nominal Amount of the Notes or a conversion into one or several Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer by virtue of a Bail-in will release the Issuer from its relevant obligations under these Terms and Conditions.

+##-End]

**§ 5
REDEMPTION**

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes and Notes which may be redeemed by payments or delivery on different Dates insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s).

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

<i>Instalment Date(s)</i>	<i>Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]</i>	<i>[Redemption Factor (i)]</i>
[insert date] [..] [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [The Redemption Amount [No.X] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2- In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

[+#-In the case that several Reference Rates are defined in § 1(6) and limitation of the definition for § 5 is required, insert additionally:

For purposes of this § 5() the following definition[s] shall apply:

[Reference Rate:	[the Reference Rate [No.][]] [the Reference Rates No. [] [and][until] []] according to § 1(6).]

+#-End]

[+/-In the case of Notes which are no Instalment Notes with defined instalment amount as defined in (a), insert:

(b) Redemption Amount

The following definition shall apply:

Redemption Amount:	[The „Redemption Amount“ (also „RA“) in the Specified Currency is:] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [RA =] [insert number] [per cent. of the Nominal Amount] [each Specified Denomination][each Note][].] [In the case that Notes are traded in units, insert: [RA =] [insert currency code] [insert amount] [each Specified Denomination][each Note][].]

+/-End]

(2) Early Redemption of the Notes in the Issuer's discretion (Ordinary redemption right and Special redemption rights).

(a) General Provisions.

The Notes may be redeemed, in the Issuer's reasonable discretion, by exercising its respective redemption right according to the provisions of this paragraph (a) as well as **[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:** the ordinary redemption rights according to paragraph (b) and the Special redemption rights according to paragraphs (c) and (d) prior to the Maturity Date on the Early Redemption Date and in the Early Redemption Amount, each as defined as follows.

The Issuer may not exercise any such right to redeem the Notes in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5(2).

The exercise of the respective termination right is effected **[If a cancellation period has to be respected, insert:** - under observation of the applicable cancellation period - **]** in accordance with the provisions stated below by Notice in accordance with § 12 **[If a Termination Date or another Exercise Day is defined, insert:** at the latest on the [relevant] [Determined Termination Date][Exercise Day], as defined below. **]** **[If the termination shall occur during an Exercise Period, insert additionally:** during the [relevant] Exercise Period.]

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- (1) description of the Series of Notes to be redeemed;
- (2) a declaration whether the Series shall be redeemed in total or in part and, in the latter case the number of Notes of the Notes to be redeemed;
- (3) the Early Redemption Date (as defined below);
- (4) the Early Redemption Amount (as defined below) or information regarding its determination/calculation for which the Notes are redeemed;
- (5) a brief explanation or a cross reference to the Terms and Conditions that state the circumstances justifying the Early Redemption.

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the redeemed Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under paragraph (b) through (d):

Early Redemption Amount	Is the relevant defined Early Redemption Amount as defined in paragraph (d) below as well as applicable sub-paragraphs [In the case of an Issuer's option according to paragraph (b) insert additionally: and the Issuer Redemption Amount as defined in paragraph (b).]
Early Redemption Date:	Is the relevant defined Early Redemption Date as defined in paragraph (d) below as well as applicable sub-paragraphs [In the case of an Issuer's option according to paragraph (b) insert additionally: and the Issuer Redemption Date as defined in paragraph (b).]
[Specified Termination Date:	[Is the] [Are the] defined Specified Termination Date[s] as defined in paragraph [(b)][] below].]

(b) Early Redemption at the option of the Issuer (Ordinary redemption right).

[#1-In the case of Notes, if the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem all of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[#1- In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

A termination pursuant to this paragraph (5) (b) is only permissible, if the competent supervisory authority has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR. Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination pursuant to this paragraph (5) (b) is not permitted.

For the purposes of this paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[provisions by analogous applications of the building block for § 5(2) of the Terms and Conditions set out in Annex A for an Early Redemption Amount]	

Specified Termination Date:	Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

#1-General-End]

[#2- In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option **[in the case of exercise type – exercise day:** not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise day for the relevant Issuer Redemption Date] **[In the case of exercise type – exercise period:** during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date].

A termination pursuant to this paragraph (5) (b) is only permissible, if the competent supervisory authority has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR. Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination pursuant to this paragraph (5) (b) is not permitted.

For the purposes of this paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[is the following Interest Payment Date: [insert Interest Payment Date] [are the following Interest Payment Dates: [insert Interest Payment Dates] [each Banking Business Day in the Exercise Period] [each Exercise Day] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of Annex A (in analogous application) of this Early Redemption Amount]

[+#1-If the exercise of the right is possible during the complete term insert:

Exercise Period:	[the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]] [insert other definition].

+ #1-End]

[+#2-If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:

Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five] [Clearing System Business Days] [insert other minimum number of days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days].

+ #2-End]

#2-End]

(c) (Intentionally left blank).

(d) Early Redemption in case of a Change of Law [or a Change in Taxation].

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date [without any notice period] [with a Notice Period], at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below), together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date (as defined under (a) above) if a Change of Law [or a Change in Taxation] (as defined below) [has] [have] occurred.

[+/-In case of an Early Redemption with a Notice Period:]

The following definition is applicable:

Notice Period:	[insert Notice Period]

+/- definitions-End]

A termination pursuant to this paragraph (5) (d) is only permissible, if the competent supervisory authority[, if such permission is required according to the provisions applicable to the Notes at the time of the termination,] has granted permission for the early termination in accordance with Article 77 CRR.

Prior to the expiry of five years after the Issue Date of the Notes, a termination pursuant to this paragraph (5) (d) due to a Change of Law is only permitted, if the conditions of Article 78 paragraph (4) a) CRR [or, as the case may be, due to a Change in Taxation is only permitted, if the conditions of Article 78 paragraph (4) b) CRR are fulfilled].

For the purposes of this paragraph:

Change of Law:	means that there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the competent supervisory authority that would result in the Notes no longer being qualified as a Tier 2 instrument of the Issuer pursuant to Part Two, Title 1, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.
[Change in Taxation:	means that there is a change in the applicable tax treatment of the Notes [(in particular, but not exclusively, if the Issuer is obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7)] which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance]
Early Redemption Amount:	The Early Redemption Amount equals the Redemption Amount of the Notes according to § 5 (1).
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).

The Holder has no right to redeem the Notes early.

(4) (Intentionally left blank)

(5) Notifications.

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § 12.

(6) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 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.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Paying Agents and specified offices]
[Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the, if applicable, prescribed place]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office **[in the case that the appointment is subject to conditions: ; the specified office must be [in the same city] [insert other conditions].**

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
Apart from that:

[()] a Paying Agent with a specified office outside the European Union [;] [and] [.]

[()] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city [;] [and] [.]

[in the case of payments in U.S. dollars insert:

- [()] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City.

I

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(3) Agents of the Issuer.

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and any Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes 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 way of withholding or deduction at source 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.

[If Notes are subject to Early Redemption in case of a Change in Taxation and Gross-up Exemptions are applicable, insert:

In such event, the Issuer shall – provided it did not redeem the Notes early according to § 5 (2) (d) - pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on withholding tax on savings income (*Kapitalertragsteuer*) (§§ 20, 43 *et seqq.* of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including potential supplementary taxes (e.g. German solidarity surcharge (“*Solidaritätszuschlag*”) or church tax. This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representatives or the disbursing agent and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; 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) (x) are payable pursuant to, or as a consequence of
 - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
 - (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement; or
- (y) are deducted or withheld from a payment within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC and which are required to be levied pursuant to
 - (i) the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the “**Directive**”) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive or
 - (ii) the Luxembourg law of 23 December 2005 on interest payments to Luxembourg resident individuals as amended; or
- (d) are payable by reason of any Note being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or

deduction by complying with the regulatory requirements or by providing a certificate of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or

- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the IRS ("FATCA withholding"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding.

1

[#(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS**

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

#(A)-End]

[#(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S]**

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	#1-In the case of one defined Reference Rate insert: is the Reference Rate as defined in § 1(6)(b) #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: the Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following „[(i)][()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply: “ otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates. #2-End

[+ #-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8[()], insert:

Reference Rate Determination Date:	[the relevant Interest Determination Date] [insert other applicable Reference Rate Determination Date for this purpose].
+ #-End]	

[#1-In the case of Notes with Reference Rate Related Interest with EURIBOR, LIBOR or Euribor-EUR-CMS as the Reference Rate, insert:

(2) Market Disruption.

If the relevant Screen Page is not available on any Reference Rate Determination Date or

- (i) if, in the case of (1) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, no Offered Quotation appears; or
 - (ii) if, in the case of (2) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, fewer than three Offered Quotations appear,
- (in each case as at such Relevant Time) (each such event is referred to as a "**Market Disruption**"), the Calculation Agent shall notify the Issuer and the Issuer shall determine in accordance with para. 3 whether a Permanent Market Disruption has occurred in relation to such Reference Rate Determination Date.

If no Permanent Market Disruption has occurred in relation to such Reference Rate Determination Date, the Calculation Agent shall request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the Relevant Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Reference Rate Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Reference Rate Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the defined Rounding Rule), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Reference Rate Determination Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the Relevant Period, at which, on the relevant Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate shall be, subject to para. 3, the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Reference Rate Determination Date on which such Offered Quotations were offered. Provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Reference Rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period shall be the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

The following definitions shall apply for the purpose of this § 8 (2):

[In the case of several Reference Rates and differing definitions with regard to the different Reference Rates, the definitions shall be classified by inserting the following:

[(i)][()] For Reference Rate No. [insert number(s)] the following shall apply:]

Offered Quotation:	as defined in § 1(6)(b)
Interbank Market:	[#1-In the case of EURIBOR/LIBOR: [interbank market of the Euro zone] [interbank market at the Relevant Place] [insert other definition] #1-End] [#2-In the case of CMS: [interbank swap market of the Euro zone] [interbank swap market at the Relevant Place] [insert other definition] #2-End]
Reference Banks:	[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of [in the case of EURIBOR insert: five] [in the case of CMS insert: four] [In other cases, insert minimum number of Reference Banks] of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8 (2) (ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]

[+##-In the case the Euro-zone is used in any of the definitions insert:

Eurozone:	the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 th February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 nd October 1997, as further amended from time to time.

+##-End]

(3) *Permanent Market Disruption.*

If notified in accordance with § 8 (2) above, the Issuer shall determine and confirm to the Calculation Agent whether the Reference Rate was permanently unavailable for a period of **[insert number of days]** consecutive Business Days immediately preceding the relevant Reference Rate Determination Date or cancelled (each such event is referred to as a "**Permanent Market Disruption**").

In case of the occurrence of a Permanent Market Disruption, the Calculation Agent shall, after consultation with the Issuer, determine the Reference Rate for the relevant Reference Rate Determination Date and, in case of a cancellation of the Reference Rate, for all further Reference Rate Determination Dates

- (i) on the basis of the then prevailing market practice for default quotations (including interpolation); or
- (ii) by reference to sources it deems appropriate (including, but not limited to, sources contemplated in para. 2 above).

#1-End]

§ 9
(Intentionally left blank)

§ 10
SUBSTITUTION

(1) Substitution.

The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest, if any, on any of the Notes is in default, at any time with the permission of the competent authority according to Articles 77 and 78 CRR[, if such permission is required according to the provisions applicable to the Notes at the time of the substitution,] substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

- (i) may establish and continue to operate such a company and
- (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) 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 Issuer or the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the 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 Article 4 paragraph (1) No.16 CRR
 - (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the Aggregate Issue Volume of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and
 - (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms 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[;] [and] [.]

[In case of A-Issuances insert:

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of law firms of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

]

(2) Notice.

Any notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) Change of References.

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

- a) in § 7 and § 5 (2)(d) 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) (Intentionally left blank)

§ 11
FURTHER ISSUES,
REPURCHASES AND CANCELLATION

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) Repurchase.

The Issuer may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise and at any price, if the competent authority has granted the permission according to Article 77 and 78 CRR for the repurchase of the Notes. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, with the permission of the competent authority according to Article 77 and 78 CRR cancelled or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation at any time. If such repurchases are made by way of public offer, such offer must be made to all.

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12
NOTICES

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *elektronischer Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country	expected newspaper for the Newspaper Publication	Relevant Internet Site
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(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) Place of Performance.

Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) Submission to Jurisdiction.

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) Enforcement.

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
 - (i) stating the full name and address of the Holder,
 - (ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement and
 - (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii); and
- (b) 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 or
- (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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.

(5) Presentation period.

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

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION

(1) Exercise of discretion.

If the Terms and Conditions provide that the Issuer or the Calculation Agent shall exercise “**reasonable discretion**”, the reference to reasonable discretion means, in case of discretion exercised by the Issuer, reasonable discretion as referred to in § 315 or, in case of discretion exercised by the Calculation Agent, reasonable discretion as referred to in § 317 BGB.

(2) (Intentionally left blank)

§ 15
SEVERABILITY

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

§ 16
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation: An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

I

[+#In case of the issuance of more than one Series of Notes, insert:

**ANNEX
FOR THE ISSUANCE OF MORE THAN ONE SERIES**

[Insert Annex with all definitions, marked with a reference to the Annex in the Terms and Conditions. Insert building block(s) for the issuance of more than one Series from Annex A (B)(1).]

+ #-End]

[+#In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert:

**ANNEX OF THE TERMS AND CONDITIONS
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Insert Annex with all definitions relevant for the Reference Rates, Options and selections from Annex A (B)(2).]

+ #-End]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

ANNEX A.

**TECHNICAL ANNEX FOR OPTION I AND OPTION II ("ANNEX A")
(ENGLISH VERSION)**

The following section includes building blocks with definitions and other provisions which are to be included in accordance with the provisions in part (A) of the Basic Terms for Option I and Option II and in this Annex A at the relevant places in the Terms and Conditions or in the following building blocks or which may be included optionally depending on the features of the Notes. If required, certain single building blocks may be included more than once in the Terms and Conditions.

TABLE OF CONTENTS

(A) BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS

BUILDING BLOCKS FOR § 1

(1) Building blocks for § 1 (1) of the Terms and Conditions – Definitions

(2) Building blocks for § 1 (6)(a) of the Terms and Conditions – General Definitions

(3) Building blocks for § 1 (6)(b) of the Terms and Conditions – description and determination of Reference Rates

(4) Building blocks for § 1 (6)(b) of the Terms and Conditions – product- or structure-specific definitions

(5) Building blocks for § 1 (6)(c) of the Terms and Conditions – characters and parameters in formulas

BUILDING BLOCKS FOR § 3

(1) Building blocks for § 3 (1)(a) of the Terms and Conditions – several Interest Models

(2) Building blocks for § 3 (1)(b) of the Terms and Conditions – Interest Payment Dates

(3) Building blocks for § 3 (1)(c) of the Terms and Conditions – Interest Periods

(4) Building blocks for § 3 (1)(d) of the Terms and Conditions – Interest Determination Date

(5) Building blocks for § 3 (2) of the Terms and Conditions – Fixed Interest Rate

(6) Building blocks for § 3 (2) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Rate

(7) Building blocks for § 3 (3) of the Terms and Conditions – Fixed Interest Amount

BUILDING BLOCKS FOR § 5

(1) Building blocks for § 5 (2) of the Terms and Conditions – definitions for the Early Redemption Amount

(2) Building blocks for § 5 (4) of the Terms and Conditions – definitions for the Automatic Redemption Amount and for Termination Events

BUILDING BLOCKS FOR § 9

(1) Building blocks for § 9(1) of the Terms and Conditions – Definitions

BUILDING BLOCKS FOR § 14

(1) Building blocks for § 14(2) of the Terms and Conditions – Definitions

(B) BUILDING BLOCK FOR THE ANNEX TO THE TERMS AND CONDITIONS

(1) Building blocks for the issuance of more than one Series

(2) Building blocks for Notes with several Reference Rates

(A)
BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS

BUILDING BLOCKS FOR § 1

(1) Building blocks for § 1 (1) of the Terms and Conditions – Definitions

Relevant Nominal Amount	[Is the defined Nominal Amount per [Note][Specified Denomination].] [Is the defined Nominal Amount per Note. In case of a reduction of the Nominal Amount it is the Reduced Nominal Amount as defined in § 5(4).] [for the single Interest Periods is respectively the following Relevant Nominal Amount:	
	Interest Period (sequential No.)	Relevant Nominal Amount (per Specified Denomination)
	[insert sequential No.]	[insert relevant Nominal Amount]
	]	
Relevant Fixed Amount	[Is the defined Fixed Amount per [Note][Specified Denomination].] [for the single Interest Periods is respectively the following Relevant Fixed Amount:	
	Interest Period (sequential No.)	Relevant Fixed Amount (per Specified Denomination)
	[insert sequential No.]	[insert relevant Fixed Amount]
	]	

(2) Building blocks for § 1 (6)(a) of the Terms and Conditions – General Definitions

Initial Determination Date:	[insert Date]
Banking Business Day:	A day, on which banks in [Frankfurt am Main] [and] [insert other Relevant Place(s)] are open for business.]
Issue Date:	#1-In the case of a defined date: [insert date] #1--End #2-In the case of a date depending on another date: The [[third][insert other number] Banking Business Day after the Trading Date] [insert other reference], presumably: [insert date]. #2-End
Maturity Date:	#1- In the case of a defined date: [insert the Maturity Date] #1-End #2-In the case of a redemption month: The Interest Payment Date in the Redemption Month. the following definition is applicable: Redemption Month: [insert Redemption Month]#2-End] #3-In the case of a date depending on another date: The [[third][insert different number] Banking Business Days after the Final Determination Date (as defined below (b)), subject to Market Disruption pursuant to § [8a].] [insert other reference] presumably: [date]. #3-End]

Business Day:	each day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both Clearing Systems settle payments, and [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: which is a TARGET Business Day #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre] settle payments. #2-End]
Rounding Rules:	Unless otherwise stated in these Terms and Conditions the following provisions shall apply to all roundings in the context of calculations, determinations and fixings for these Notes: a) Amounts in the Specified Currency being rounded to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards. b) Interest Amounts in per cent. per annum [+#1-If it is based on the Reference Rate EURIBOR, insert: up or down to the next thousandth per cent., where 0.0005 is rounded up). + #1-End] [+#2-If it is not based on a Reference Rate, insert: generally to the [insert Relevant Decimal Place] decimal place, where [insert Relevant Figure in the following layout 0,xx5] is rounded up. + #2-End]

(3) Building blocks for § 1 (6)(b) of the Terms and Conditions – description and determination of the Reference Rate

(a) Building block „Reference Rate“:

[#1-For Reference Rate EURIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	EURIBOR®
	Brief Description:	Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) is the interest rate for deposits in Euro for a certain period. EURIBOR® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).
	Relevant Period:	[insert number] months. Deviating from the above, applicable for the first Interest Period: [[insert number] months.] [insert Determination Method (interpolation)] With: [insert definitions for Determination Method]
	Relevant Currency:	[the Specified Currency] [Euro] [insert relevant Currency]

#1-End]

[#2- For Reference Rate LIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	LIBOR®
	Brief Description:	London Interbank Offered Rate (LIBOR®) is the interest rate for deposits in different currencies for a certain period.
	Relevant Period:	[insert Relevant Period]
	Relevant Currency:	[the Specified Currency][insert the Relevant Currency]

#2-End]

[#3- For Reference Rate Euribor-EUR-CMS insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert number]-Year Euribor Euro CMS-Rate
	Brief Description:	The yearly swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against EURIBOR® – floating interest leg –) for swap transactions in Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period. EURIBOR® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).
	Relevant Period:	a) annual fixed leg: [insert number]-years b) floating leg: [insert number]-months-EURIBOR [insert other Relevant Period]
	Relevant Currency:	[the Specified Currency][Euro][insert relevant currency]

#3-End]

[#4-Insert respective information for other Reference Rates (name, brief description, Relevant Period or other definitions)

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert name]
	Brief Description:	[insert brief description]
	Relevant Period:	[insert relevant period]
	Relevant Currency:	[insert relevant currency]

#4-End]

[Insert the relevant building block for the determination of Reference Rates directly below the definition of Reference Rates]

Determination:

[+/-In case of several Reference Rates, unless different regulations have to be considered, insert:

As far as different regulations have to be considered with regard to the determination of Reference Rate, this shall be indicated by adding „[(i)][()] For Reference Rate [No.[(R)]] applies:“. Otherwise, the provisions shall equally apply to all Reference Rates.

+/-End]

The [relevant] Reference Rate shall be determined as follows:

[#1- In case of Screen Page Determination insert:

, subject to the provisions for market disruptions (according to § 8), either

(1) the Offered Quotation (if only one Offered Quotation is displayed on the Screen Page (as defined hereinafter)), or

(2) the arithmetic mean of the Offered Quotations (if necessary rounded up or down in accordance with the defined Rounding Rule),

(expressed as a percentage rate per annum) which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page on the Valuation Date at the Relevant Time (Time of the Relevant Place) (each as defined hereinafter) all as determined by the Calculation Agent.

The following definitions shall apply:

Offered Quotation:

[In the case of FRN with EURIBOR/LIBOR as Reference Rate, insert:

Is the price for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period [and the Relevant Currency]

]

[In the case of Euribor-EUR-CMS-Floater, insert:

Is the year swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against the defined EURIBOR – floating interest leg –) for swap transactions running on Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period.

]

[In the case of other Reference Rates, insert other definitions]

Screen Page:

[REUTERS page EURIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.]

[REUTERS page LIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.]

[REUTERS page ISDAFIX02, column EURIBOR BASIS-EUR over the title 11:00 h a.m. Frankfurt, or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.]

[insert other Screen Page].

Relevant Time:

[at 11:00 a.m.] **[insert other time]**

Relevant Place:

[Brussels] [London] **[insert other relevant place]**

#1- End]

(4) Building blocks for § 1 (6)(b) of the Terms and Conditions – product-/structure-specific definitions

Reference Rate Determination Date:	means the respective [Interest Rate Determination Date pursuant to § 3(1)(d)][insert other day].				
Initial Determination Date:	[insert Date]				
Initial Valuation Date:	[insert Date]				
Final Valuation Date:	[insert Date]				
Initial Value:	[insert Initial Value][specify when and how the Initial Value will be determined]				
Observation Date:	[means the dates set out in the table below, each an Observation Date] <table border="1"> <tr> <td>No. „t“</td><td>Observation Date</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s) []]</td><td>[insert Observation Date]</td></tr> </table>]	No. „t“	Observation Date	[Insert number(s) []]	[insert Observation Date]
No. „t“	Observation Date				
[Insert number(s) []]	[insert Observation Date]				
Interest Observation Period:	means the period from [the Valuation Time on] the Initial Valuation Date (including) until [the Valuation Time on] first Interest Determination Date (including) (Interest Rate Observation Period with sequential no. i=1) or, as the case may be, [from the Valuation Time on][from] any Interest Determination Date (excluding) until the [Valuation Time on] the respective following Interest Determination Date (including) (Interest Observation Period with sequential numbers i=2 et seqq.).				
Valuation Time:	means the relevant time on which the Reference Rate is determined.				
Corridor:	[The [Interest Rate][Reference Rate] is within the corridor, if it is [on or] above [insert number][insert range][% p.a.] and [on or] below [insert number][insert range][% p.a.].] Otherwise the [Interest Rate] [Reference Rate] is out of the corridor. [The definitive percentage will be determined by the Issuer on the day of issue.]]				
Interest Conversion Threshold:	[means in relation to the [Observation Date (t)][Automatic Redemption Date (t)][Interest Determination Date (t)], the respective Interest Conversion Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <td>No. „t“</td><td>Interest Conversion Threshold</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s) []]</td><td>[insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [The definitive value will be determined on the Initial [Valuation Date][Determination Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Interest Conversion Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. „t“	Interest Conversion Threshold	[Insert number(s) []]	[insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. „t“	Interest Conversion Threshold				
[Insert number(s) []]	[insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				
Redemption Threshold:	[means in relation to the [Observation Date (t)][Automatic Redemption Date (t)][Interest Determination Date (t)], the respective Redemption Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <td>No. „t“</td><td>Redemption Threshold</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s) []]</td><td>[insert amount] [insert number] [insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [The definitive rate will be determined on the [Reference Rate Determination Date][Initial Determination Date][Initial Valuation Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Redemption Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. „t“	Redemption Threshold	[Insert number(s) []]	[insert amount] [insert number] [insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. „t“	Redemption Threshold				
[Insert number(s) []]	[insert amount] [insert number] [insert number or range] [%] [per annum] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				

Conversion Rate:	means – subject to provisions on market disruptions – the Relevant Conversion Rate (as defined below) which is displayed on the Screen Page on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time (local time in the Relevant Place). The determination is made by the Calculation Agent taking into account the Rounding Rules. [In the case of more than two currencies insert more tables if needed: For the conversion [insert currency 1]/[insert currency 2] applies:] <table border="1" data-bbox="634 321 1507 1161"> <tr> <td>Relevant Conversion Rate</td><td>[insert currency 1]/[insert currency 2]</td></tr> <tr> <td>Screen Page:</td><td> [Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („Succession Screen Page“). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12. </td></tr> <tr> <td>Alternative Screen Page:</td><td> [Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („Succession Screen Page“). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12. </td></tr> <tr> <td>Conversion Time:</td><td>[insert time]</td></tr> <tr> <td>Relevant Place:</td><td>[insert place]</td></tr> <tr> <td>Relevant Conversion Date:</td><td>is the date mentioned in the relevant conversion.</td></tr> </table> Rules for market disruptions: [In the case a Conversion Rate will not be determined and published on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time, the Calculation Agent will determine the applicable Conversion Rate in its reasonable discretion.] [In the case the Relevant Conversion Rate is not displayed on the Screen Page at or for the Conversion Time the conversion will be made a) in the case of a short term, temporary, technical problem, on the basis of the Relevant Conversion Rate last displayed; b) in all other cases, on the basis of the Relevant Conversion rates displayed on the Alternative Screen Page; in the case the Relevant Conversion Rate will not be available on the Alternative Screen Page too, the Issuer will choose four of the Reference Banks and request them to inform it about the sale- and purchase prices (<i>Geld/Briefkurse</i>) for the Relevant Conversion Rate at around the Conversion Time. The arithmetic average of the rates will be determined as Relevant Conversion Rate.]	Relevant Conversion Rate	[insert currency 1]/[insert currency 2]	Screen Page:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Alternative Screen Page:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Conversion Time:	[insert time]	Relevant Place:	[insert place]	Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.
Relevant Conversion Rate	[insert currency 1]/[insert currency 2]												
Screen Page:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Alternative Screen Page:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][[]] [Homepage of the European Central Bank („ECB“) www.ecb.int under the category „Euro foreign exchange reference rates“] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [the ECB] or another information provider as successor which replaces this page („ Succession Screen Page “). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Conversion Time:	[insert time]												
Relevant Place:	[insert place]												
Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.												
Early Redemption Date:	means the Automatic Redemption Date pursuant to § 5(4).												

[+#-If in the definitions above ranges or other parameters are named which will be determined in the future, insert additionally:

Provided that ranges and factors are named in regard to a reference value and that these relevant parameters will be determined in the future, the relevant parameter will be determined and published by the Issuer in its reasonable discretion pursuant to § 12 on the day and/or date mentioned in the definition.

+#-End]

(5) Building blocks for § 1 (6)(c) of the Terms and Conditions – characters and measures as formulas

As far as mentioned [in formulas within these Terms and Conditions] [in the formula above] [in the formulas above], the following characters and formulas mean:

- [+]** the parameter or number preceding this character will be added to the parameter or number following this character.]
- [-]** the parameter or following this character will be subtracted from the parameter or number preceding this character.]
- [x]** the parameter or number preceding this character will be multiplied by the parameter or number following this character.]
- [Max]** this character followed by a series of parameters or numbers inside brackets means whichever is the greater of the parameters or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

BUILDING BLOCKS FOR § 3

(1) Building blocks for § 3(1) of the Terms and Conditions – Several Interest Models

During the term of the Notes **[In the case of determined model change insert:** the following different Interest Models apply pursuant to the application conditions defined below] **[In the case of a possible model change insert:** the following different Interest Models may apply pursuant to the application conditions defined below.]

[Insert different applicable Interest Models (P) with P=1 to P=n here:

<u>Interest Model No.,</u>	<u>Brief Description:</u>
Interest Model (1)	[insert Brief Description for Interest Model (1)]
[Interest Model (P)]	[insert Brief Description for Interest Model (P)]

Application conditions:	[#1-Standardized determination of model change in dependence on the Interest Periods: The applicable Interest Model is determined with regard to the Interest Period. [#2- Standardized determination of model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer changes the Interest Model by the Interest Model-Change Dates as listed below in the following manner: [#3-Standardized possible model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer shall be entitled but not obliged to change the Interest Models in the following manner by the Interest Model-Change Dates. The Issuer will publish the Interest Model change by the relevant Announcement Date as defined below pursuant to § 12 of the Terms and Conditions in the following manner.] [#4-Standardized condition related model change: The Interest Model [1][P] is to be applied for the [first][] and all following Interest Periods until the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled. The Interest Model [2][P] is to be applied from the Interest Period, which begins with a Interest Model-Change Date.

[+#1- If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:

<u>Interest Period (p)</u>	<u>Interest Model No.</u>
[insert Interest Period] [No.] [No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]
[insert Interest Period] [No.] [No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]

1

[+#2-In the case that a Interest Model-Change Date is defined, insert the Interest Model-Change Dates and the description of the Interest Model-Change as provided at this date; in the case of an optional change at Issuer's option insert in addition the Announcement Date assigned to the relevant Interest Model-Change Date:

<u><i>Announcement Date (with regard to the Interest Model-Change Date)</i></u>	<u><i>Interest Model- Change Date</i></u>	<u><i>Interest Model-Change description:</i></u>
[insert Announcement Date - 1]	[insert Interest Model-Change Date - 1]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]
[insert Announcement Date - [No.]]	[insert Interest Model-Change Date – [No.]]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]

+#2-End]

[+#3- If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:

Interest Conversion Conditions:	[#1] The [Reference Rate][Interest Rate] determined for the Interest Period on the Interest Determination Date is [at][at or above][above][at or below][below] the relevant Interest Conversion Threshold. I
Interest Model-Change Date:	[#1] means the [Interest Payment Date][Fixed Interest Date][Determined Interest Date][insert other relevant defined date] following the Interest Determination Date on which the Interest Conversion conditions are fulfilled. I [#2] means the first day of the Interest Period, for which on the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled, the [relevant Reference Rate][Interest Rate] has been determined. I

+#3-End]

As far as different regulations apply in this § 3 due to the dependence on the relevant Interest Model, the single sections are indicated with the following note „**[(i)]() For the Interest Model [(P)], the following applies:**“. Otherwise the provisions apply equally to all Interest Models.

(2) Building blocks for § 3 (1)(b) of the Terms and Conditions – Interest Payment Dates

Interest Payment Date[s]:	[subject to the Business Day Convention (as described below)] [each] [#1-In the case of Interest Payment Dates which are fixed (standard for Floating Rate Notes with unadjusted Interest Period) insert: Interest Payment Date which is fixed. [#2-In the case of Interest Dates which are fixed (standard for Fixed Rate Notes with unadjusted Interest Period) insert: Interest Date which is fixed. [#3-In the case of Fixed Interest Dates (standard for Notes with unadjusted Interest Period) insert: Fixed Interest Date. [#4-In case of reference to the final day of the respective Interest Period insert: Final day of Interest Period according to following definition under (c). [#5-In the case of reference to Interest Determination Date reference (standard for Notes with Reference Rate related Interest with Interest Determination by the end of the Interest Period), insert: The [insert relevant number of dates] [insert relevant date] following the Interest Determination Date pursuant to the definition under (d). [#6-In the case of a single Interest Payment Date which is also the Maturity Date insert: the Maturity Date. [#7-In the case of recurring dates insert: each [insert number] [Business Day] [insert other Relevant Date] after the [insert Determined Date] of each [year] [month] [insert other period] [, [beginning with [insert first period] [of the year[] and] ending with [insert last period] [of the year []]]. [#8-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 period] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date. [#9-In the case of regular dates insert: [[insert date]. [insert month(s)] [of the calendar year] [insert year], the] [insert date]. [insert month(s)] [of the calendar year(s)] [insert year(s)] as well as [insert date] of the [insert month(s)] in [insert maturity year] [and the Maturity Date], starting with [insert date] ("First Interest Payment Date")

(3) Building blocks for § 3(1) (c) of the Terms and Conditions – Interest Periods

[#1- In the case of Notes where the Interest Payment Date is relevant for the determination of the relevant Interest Period (adjusted) insert:

Interest Period:	means
	[#1-In the case of one Interest Period insert:
	the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the Interest Payment Date.
	[#2-In the case of several Interest Periods insert:
	each of the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (Interest Period No. i=1) or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [for the last time until the Maturity Date], respectively (Interest Period with No. i=2 et seqq.).
	(adjusted)

#1-End]

[#2-In the case of Notes where the Interest Payment Date is not relevant for the determination of the relevant Interest Period (unadjusted) insert (in form of a table as indicated below or in text form):

[#1-For the form of a table, insert:

Interest Period:	each of the periods set out hereinafter (unadjusted):		
	<i>Interest Period</i>	<i>Period</i>	
	(No. i)	from [(including)] [(excluding)]	To [(including)] [(excluding)] (also [" Last Day " of the Interest Period] [" Last Day of the Interest Period "])]
	1	[insert first day] [Interest Commencement Date]	[insert last day]
	[insert number]	[insert first day]	[insert last day]

#1-End]

[#2-For text form/non table form (e.g. for fixed rate notes with Fixed Interest Date(s) and unadjusted Interest Period or other Notes with a defined Last Day [of the Interest Period)], insert:

Interest Period:	[#1-In the case of one Interest Period insert:
	the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Relevant Last Day [of the Interest Period].
	[#2-In the case of several Interest Periods insert:
	each of the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Relevant Last Day [of the Interest Period] ((Interest Period No. i=1)) or from (and including) each Relevant Last Day [of the Interest Period] to (but excluding) the following Relevant Last Day [of the Interest Period] [for the last time until the Maturity Date], respectively (Interest Period with No. i=2 et seqq.).
	(unadjusted)

#2-End]

#2-End]

[#3- In the case of Notes providing for a simultaneous change from "adjusted" to "unadjusted" (or reverse), if Interest-Model is changed:

[#1- Text – singular change of Interest-Model including change from "unadjusted" to "adjusted" Interest Periods:

Interest Period:	[#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the first Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. i=1) or from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the subsequent Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive), for the last time prior to the change in Interest Model (exclusive) (Interest Period No. i=2 to No. i= [insert No.]) (<i>unadjusted</i>) and b) after Interest Model change date the Interest Period from the Interest Model change date (inclusive) until the first specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. [insert No.]) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the subsequent Interest Payment Date [for the last time until the Maturity Date] (exclusive) (Interest Period Nos. i= [insert No.] <i>et seqq.</i>) (<i>adjusted</i>). [#2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from Interest Commencement Date (inclusive) until the first Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. i=1) or from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the subsequent Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive), for the last time until the Maturity Date or the relevant change date of the Interest Model (exclusive) (Interest Periods Nos. i=2 et seqq. until the relevant change date of the Interest Model) (<i>unadjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant change date of the Interest Model in each case the period from the relevant change date of the Interest Model (inclusive) until the first determined Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant change date of the Interest Model (exclusive)) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the subsequent Interest Payment Date [for the last time until the Maturity Date] (exclusive) (Interest Periods with serial numbers) (<i>adjusted</i>).

#1-End]

[#2- Text – singular change of Interest-Model including change from "adjusted" to "unadjusted" Interest Periods:

Interest Period:	[#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the first specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. i=1) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the subsequent Interest Payment Date (exclusive), for the last time prior to the Interest-Model Change Date (exclusive) (Interest Period Nos. i=2 to No. i= [insert No.]) (<i>adjusted</i>) and b) after Interest-Model Change Date the period from the Interest-Model Change Date (inclusive) until the first Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. [insert No.]) or from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the subsequent Relevant Last Day [of the Interest Period] [for the last time until the Maturity Date] (exclusive) (Interest Period Nos. i= [insert No.] <i>et seqq.</i>) (<i>unadjusted</i>). [#2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from Interest Commencement Date (inclusive) until the first specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. i=1) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the subsequent Interest Payment Date (exclusive), for the last time until the Maturity Date or the relevant Interest-Model Change Date (exclusive) (Interest Periods Nos. i=2 <i>et seqq.</i> until the relevant Interest-Model Change Date) (<i>adjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant Interest-Model Change Date in each case the period from the relevant Interest-Model Change Date (inclusive) until the first determined Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant Interest-Model Change Date (exclusive)) or from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the subsequent Relevant Last Day [of the Interest Period] [for the last time until the Maturity Date] (exclusive) (Interest Periods with serial numbers) (<i>unadjusted</i>).

#2-End]

#3-End]

(4) Building blocks for § 3(1) (d) of the Terms and Conditions – Interest Determination Date

[#1-In the case of Floating Rate Notes with interest determination before Interest Period commences and in the case of other Notes where these provisions apply, insert:

Interest Determination Date:	[Means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET Business Day] [insert other relevant reference] prior to the commencement of the relevant Interest Period [commencing with [insert number of Interest Period] Interest Period].] The [insert day and month] [in calendar year] [in calendar years] [insert years], commencing with the date [insert date] (the "First Interest Determination Date") and ending with the date [insert date] (the "Last Interest Determination Date").] [The [insert day] in the months [insert months] [in the calendar year] [insert years], commencing with the date [insert date] (the "First Interest Determination Date") and ending with the date [insert date] (the "Last Interest Determination Date").] [insert other Interest Determination Date]

#1-End]

[#2-In the case of determined dates – in particular where determination is close to the end of an Interest Period- insert:

Interest Determination Date:	[Is][Are] [-subject to postponement upon occurrence of a Market Disruption Event pursuant to § 8(a)] [] – the following day[s]] [for the applicable Interest Period]: [Insert Interest Determination Date(s) with reference to the relevant Interest Period, if necessary.]	
	Interest Period (No.)	Interest Determination Date:
	[insert No.]	[insert relevant Interest Determination Date]

#2-End]

[#3-In the case of Floating Rate Notes with interest determination before Interest Period or another specified day commences and in the case of other Notes where these provisions apply, insert:

Interest Determination Date:	[Is the [third] [insert applicable different number of days] before the [Fixed Interest Date], [the Last Day [of the Interest Period]] [insert other references applicable], the relevant Interest Period [, commencing with [insert number of Interest Period] Interest Period].] [Insert other Interest Determination Date]

#3-End]

(5) Building blocks for § 3 (2) of the Terms and Conditions – Fixed Interest

[#1- If the same Fixed Interest Rate shall be applied for the entire term, insert:]

[For the Notes an Interest Rate is determined.]

[For the Notes an Interest Rate is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]

The following definition shall apply:

Interest Rate:	[[insert Fixed Interest Rate]per cent. per annum.] [means the percentage per annum, determined by the Issuer on the Initial determination Date, which is minimum [insert number] % and maximum [insert number] %.]

I

[#2- If different fixed interest rates shall be applied, insert:]

For the Notes a Interest Rate is determined.

The following definition shall apply:

Interest Rate:	[is for each Interest Period the relevant Interest Rate as follows:] [means respectively the percentage per annum, within the range mentioned, determined by the Issuer on the Initial Determination Date for each Interest Period:]	
	<i>Interest Period [(No.)]</i>	<i>Interest Rate [in per cent. p.a.]</i> <i>[range for the determination of the Interest rate in % p.a.]</i>
	[insert Interest Period] [(No.)]	[insert Fixed Interest Rate] [insert Range]

I

(6) Building blocks for § 3 (2) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Rate

(a) Building block general provisions for Interest Rates

[SINGLE DEPENDENCE:

The Interest Rate depends on the performance of [the Reference Rate[insert No.]].

]

[COMBINED DEPENDENCE:

The Interest Rate depends on the performance of

(i) [the Reference Rate[insert No.]] and

(ii) [the Reference Rate[insert No.]].

]

(b) Building block determination of the Interest Rate:

FLOATING RATE, REFERENCE RATE DEPENDENT INTEREST COMPONENTS

An Interest Rate will be determined for the Notes.

The following definitions shall apply:

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

Interest Rate:	Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows:
	 [#1- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Margin] Interest Rate (i) = Reference Rate [+][-] [Margin]]
	 [#2- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Margin and factor] Interest Rate (i) = Reference Rate [+][-] [Margin] x factor]
	 [#3- Reference Rate Dependent Floater-Standard with factor] Interest Rate (i) = Reference Rate x factor]
	 [#4- Reference Rate Dependent Floater-Standard with factor and Margin] Interest Rate (i) = Reference Rate x factor [+][-] [Margin]]
	 [#5- Reference Rate Dependent Floater-Standard with two Reference Rates and two factors] Interest Rate (i) = [factor x] (Reference Rate 1 [x factor 1] – Reference Rate 2 [x factor 2]) [+][-] [Margin]]
	 [#6- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse] Interest Rate (i) = Base Rate – factor x Reference Rate [+][-] [Margin]]
	 [#7- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Spread] Interest Rate (i) = Base Rate – [(factor x) ((Reference Rate 1 [x factor 1] – Reference Rate 2 [x factor 2]))] [+][-] [Margin]]
	 [#8- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory] Interest Rate (i) = Base Rate (i) – factor x Reference Interest Rate [+][-] [Margin]]
	 [#9- Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory Spread] Interest Rate (i) = Base Rate (i) – [(factor x) (Reference Rate 1 [x factor 1] – Reference Rate 2 [x factor 2])]] [+][-] [Margin]]
	 [#10- Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In] Interest Rate (i) = Max (factor x Reference Rate; Base Rate (i)) [+][-] [Margin]]
	 [#11- Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In Spread] Interest Rate (i) = Max (([factor x] (Reference Rate 1 [x factor 1] – Reference Rate 2 [x factor 2]))); Base Rate (i)) [+][-] [Margin]]
	 [+ #] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]
	 + # -End]
	 [FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT: For the [insert number of the Interest Period(s)] Interest Period the following applies divergently: [Interest Rate (i) = [insert number] % p.a.] [Interest Rate (i) = RANGE % p.a. *] [Interest Rate (i) = [insert applicable formula] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]

	FOR VARIABLE CONDITIONS INSERT: [Interest Rate (i) = [insert range] % p.a. *] [Interest Rate (i) = [insert applicable formula]] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest] [The Interest Rate for the first Interest Period was determined on the first Interest Determination Date at [insert number] % per annum.]				
Base Rate [sequential No.]:	[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number]] [the Base Rate is [insert range]. It will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [[The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period][insert number]on: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin]] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number] % p.a.] [[Base Rate (i) = [insert Range]% p.a. *] [Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]				
Factor [sequential No.]:	[[insert Factor [sequential No.]] [the Factor is[insert number]] [the Factor is [insert range] *.] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Factor[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Factor[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Factor[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Margin [sequential No.]:	[insert Margin Amount [sequential No.]] per cent per annum.] [the Margin is [insert range] per cent per annum *.] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Margin[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Margin[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Margin[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Minimum Rate of Interest:	[[insert Minimum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Minimum Rate is [insert range] per cent per annum *.] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Minimum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>] [It will be determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]	IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[insert Maximum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Maximum Rate is [insert range] per cent per annum *.] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Maximum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>	IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				

	1

Interest Rate (i-1):	is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.
Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]
[*	The relevant value will be determined by the Issuer on the Initial [Valuation Date] [Determination Date].]

FLOATING RATE DIGITAL INTEREST COMPONENTS

An Interest Rate will be determined for the Notes.

The following definitions shall apply:

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

Interest Rate:

Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows:

i. **[#1- DIGITAL FLOATER - reference rate dependent STANDARD (cut-off date related):**

if the Reference Rate **[insert No.]** on the Interest Determination Date is [at] [or] [above] [below] the Base Rate, than the following applies:

#1-END]

[#2- DIGITAL FLOATER - reference rate dependent STANDARD SPREAD (cut-off date related)

if the Spread on the Interest Determination Date is [equal to] [or] [greater than] [less than] the Base Rate, then the following applies:

#2-END]

[insert Building Block from option "Fixed Interest" standing above]

[insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above]

[minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]

ii. **Elsewise:**

in the case the Minimum Rate of Interest for all Interest Periods is zero, insert:

the Interest Rate is zero and no Interest Payment is made.

#END

in the case the Minimum Rate of Interest is not zero for all Interest Periods, insert:

the Interest Rate is equal to the Minimum Rate of Interest.

#END

in the case the Rate of Interest is calculated/determined in another way, insert:

[insert Building Block from option "Fixed Interest" standing above]

[insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above]

[minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]

#END

[FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT:

For the **[insert number of the Interest Period(s)]** Interest Period the following applies divergently:

[Interest Rate (i) = **[insert number]** [Interest Rate (i) = **[insert range]** per cent per annum. It is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.]

[Interest Rate (i) =

[insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above]

[minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]

]

[The Interest Rate for the first Interest Period was determined on the first Interest

Determination Date at **[insert number]** % per annum.]

Base Rate [sequential No.]:	[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is[insert number]] [the Base Rate is [insert range]. It will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [[The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period][insert number]on: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: Base Rate (i) = [insert number] % p.a.] [[Base Rate (i) = [insert Range]% p.a. It will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [minimum[, however,] the minimum percentage rate][and][maximum[, however,] the maximum percentage rate]				
Factor [sequential No.]:	[insert Factor [sequential No.]] [the Factor is[insert number]] [the Factor is [insert range] *]. [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Factor[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Factor[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Factor[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Margin [sequential No.]:	[insert Margin Amount [sequential No.]] per cent per annum.] [the Margin is [insert range *] per cent per annum. [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Margin[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Margin[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Margin[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Minimum Rate is [insert range *] per cent per annum. [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Minimum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Maximum Rate is [insert range *] per cent per annum. [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Maximum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Spread:	[Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2]				

	[(Reference Rate 1– Reference Rate 2) x Factor]
Lock-In-event:	means the Lock-In-Event defined in § 1(6)(b)
Interest Rate (i-1):	is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.
Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End
[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]	[insert other relevant Definitions according to the choice of Building Blocks]
[*	The relevant value will be determined by the Issuer on the Initial [Valuation Date] [Determination Date].]

FLOATING RATE TARN INTEREST COMPONENTS

An Interest Rate will be determined for the Notes.

The following definitions shall apply:

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form „[(i)] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies:“ or insert a table).]

Interest Rate:	Is a percentage per annum that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows: [+#1- Reference Rate Dependent Floater-Standard TARN Interest Rate = Reference Rate x Factor [+][-] [Margin] +#1-END] [+#2- Reference Rate Dependent Floater-Standard TARN Reverse Interest Rate = Base Rate – Reference Rate x Factor +#2-END] [+#3- Reference Rate Dependent Floater-Standard TARN Spread Interest Rate = Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2 +#3-END] [+#4- Reference Rate Dependent Floater-Standard TARN Reverse Spread Interest Rate = Base Rate – Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2 +#4-END] [+#5- Standard Formula TARN Alternatives [insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above] +#5-END] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest], insofar as the Terms [of the Minimum Interest Amount („Global-Floor“) [or] [of the Maximum Interest Amount („Global Cap“)] as set out in § 3 (3)(b) are not applicable and lead to an adjustment of the Interest Rate. [FOR DIVERGING INTEREST PERIODS INSERT: For the [insert number of the Interest Period(s)] Interest Period the following applies divergently: [Interest Rate (i) = [insert number] [Interest Rate (i) = [insert range] per cent per annum. It is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [Interest Rate (i) = [insert Building Block from option "Reference Dependent Interest Rate" standing above] [minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]

Base Rate [sequential No.]:	[insert Base Rate [sequential No.]] [the Base Rate is [insert number or range]. [The Base Rate is determined by the Issuer on the Initial Valuation Date.] [The Base Rate will be determined as follows from the [Interest Period][insert number]on: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [+][-]Margin [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: Base Rate (i) = [insert number] % p.a. [Base Rate (i) = [insert Range]% p.a. *.] Base Rate (i) = (insert applicable formula) [minimum[, however,] the minimum percentage rate][and][maximum[, however,] the maximum percentage rate]]				
Factor [sequential No.]:	[insert Factor [sequential No.]] [the Factor is [number or insert range]. [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Factor[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Factor[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Factor[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Margin [sequential No.]:	[insert Margin Amount [sequential No.]] per cent per annum.] [the Margin is [insert range] per cent per annum *. [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Margin[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Margin[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Margin[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Minimum Rate is [insert range] per cent per annum. * [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Minimum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Minimum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest] per cent per annum.] [the Maximum Rate is [insert range] per cent per annum. *] [[For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1"> <tr> <th>IP („i“)</th><th>Maximum Rate of Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>]	IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]
IP („i“)	Maximum Rate of Interest[*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	[insert amount or range]				
Interest Rate (i-1):	[is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.]				

Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End
[*	The relevant value will be determined by the Issuer on the Initial [Valuation Date] [Determination Date].]

(7) Building blocks for § 3(3) of the Terms and Conditions – Fixed Interest Amount

On the Interest Payment Date the Issuer pays for the Interest Period (i) per Specified Denomination the following determined Interest Amount in a specified currency according to § 1 (6) (the "**Interest Currency**"):

#1-In the case of determined Interest Amounts in reference to the relative Interest Period:

Interest Amount:	means for the single Interest Periods respectively the following Interest Amount:	
	Interest Period (sequential No.)	Interest Amount in a specified currency per Specified Denomination
	[insert sequential No.]	[insert Interest Amount]

#1-End]

#2- In the case of determined Interest Amounts in reference to another relevant day:

Interest Amount:	means in relation to the respective [insert relevant day for the Interest Amount] respectively the following Interest Amount:	
	[insert relevant day for the Interest Amount]	Interest Amount in a specified currency per Specified Denomination
	[insert date or other definition]	[insert Interest Amount]

#2-End]

(8) Building blocks for § 3 (3) of the Terms and Conditions – product-specific determination of the Interest Amount

(a) Building block general provisions for Interest Amounts

The Calculation Agent will at or as soon as possible after the time at which the Interest Amount is to be determined, determine the Interest Amount payable on the Notes (the "**Interest Amount**" or "**IA**") – under consideration of the Rounding Rules [and the Conversion Ratio] – according to the following provisions.

[SINGLE DEPENDENCE:

The Interest Amount depends on the performance of [the Reference Rate[insert No.]].

]

[COMBINED DEPENDENCE:

The Interest Amount depends on the performance of

(i) [the Reference Rate[insert No.]] and

(ii) [the Reference Rate[insert No.]].

]

(b) Building block determination of the Interest Amount:

[Chose applicable product specific buliding block or construct new applicable product specific buliding block and insert in the Terms and Conditions. As far as symbols and values in formulae are used the relevant definitions in 1(6)() are to be inserted.

FLOATING RATE DIGITAL INTEREST COMPONENTS

The Interest Amount is determined as follows:

#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – reference rate dependent STANDARD (cut-off date related):

- (i) if the Reference Rate [insert No.] on the Interest Determination Date is [above] [below] the Base Rate, than the following applies:
for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively:

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code][*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [Minimum Interest Amount][Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

- (ii) otherwise

#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest.Amount.

#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code][*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [Minimum Interest Amount][Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

+#1:

For the following Interest Period the following [fixed][following] Interest Amount respectively applies divergently:

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code][*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]einfügen]	[insert amount] [insert range]

+#1-End]

[++2-In case of conditions, which are still to be determined, insert:

* The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial] [Valuation Date] [Determination Date] [insert other relevant date].]

+#2-End]

1-END]

[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – reference rate dependent STANDARD (cut-off date related):

- (i) if the Spread on the Interest Determination Date is
 [[above] [below] the Base Rate, then the following applies:
 for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [Minimum Interest Amount][Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

- (ii) otherwise

 [#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

]

 [#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest.Amount.

]

 [#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [Minimum Interest Amount][Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert applicable buliding block for floating interest rate or reference rate dependent interest component from this annex A]

]

 [#1:

For the following Interest Period the following [fixed][following] Interest Amount respectively applies divergently:

IP („i“)	Interest Amount in [insert currency code] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+#1-End]

 [#2-In case of conditions, which are still to be determined, insert:

* The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial] [Valuation Date] [Determination Date] **[insert other relevant date].]**

+#2-End]

2-END]

[+/-INSERT DEFINITIONS FOR THE OPTIONAL BUILDING BLOCKS STANDING ABOVE, IF REQUIRED:]

Factor:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable:	
	IP („i“) [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	Factor [insert amount or range]
Minimum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable:	
	IP („i“) [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	Minimum Interest Amount [insert amount or range]
Maximum Interest Amount:	For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable:	
	IP („i“) [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods]	Maximum Interest Amount [insert amount or range]
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial] [Valuation Date] [Determination Date] [insert other relevant date].]	

[+/-END]

BUILDING BLOCKS FOR § 5

(1) Building blocks for § 5 (2) of the Terms and Conditions – Definitions for the Early Redemption Amount

(a) Building block „Fixed Early Redemption Amount“:

#1-Notes which are not Instalment Notes and are traded in per cent.:

The following definition shall apply:

Early Redemption Amount:	[insert number] per cent [Specified Denomination][Note][Relevant Nominal Amount][] each. [[100] [insert number]% of the Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note] [Is equal to the Redemption Amount pursuant to § 5(1).]]

#2- Notes which are not Instalment Notes and which provide an aggregate number:

The „Early Redemption Amount:“ [(also „ERA“)] in the Specified Currency is:

[In the case that the Notes are traded in per cent., insert:

RA = [insert number] [per cent. of the Principal Amounts] [each Specified Denomination][each Note][] .

]

[In the case that Notes are traded in units, insert:

RA = [insert currency code] [insert amount] [Specified Denomination][Note][] each.

(b) Building block “Definitions for § 5(2) without Zero Coupon Notes”:

Early Redemption Amount:	#1-If it corresponds with the Redemption Amount pursuant to § 5 (1) of the Terms and Conditions, insert: The Early Redemption Amount corresponds with the Redemption Amount of the Note set out in § 5 (1). #1-End] #2-In the case of determination pursuant to § 5(1) of the Terms and Conditions, insert: The Early Redemption Amount [(also „ERA“)] shall be determined in accordance with the provisions for the determination of the Redemption Amount as set out in § 5 (1) (b)[, whereby [insert necessary definitions to show the relevant differences].] #2-End] #3-[Marktwertbezug]: The Early Redemption Amount corresponds to the Amount in the Specified Currencies, which was determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the appropriate Market Value per Specified Denomination at the time of the cancellation, adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes. #3-End]

Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption [insert in case of a Cancellation Period: under consideration of the Cancellation Period].
Determined Cancellation Date	[Is] [Are] the cancellation Date[s] defined in para. [(b)][] below.
Cancellation Period:	at least [5] [insert other Minimum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] here] [prior to the Early Redemption Date] [and] at most [insert Maximum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert here other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] [prior to the Early Redemption Date].

(c) Building block Definitions for tabular display

Issuer Call Redemption Amount:	[#3-Tabular of the respective Issuer Call Redemption Amount: [Is the following amount] [Are the following amounts] [+ #-minimum redemption amount: ,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (2)(c)] + #-End]:	
	Issuer Call Redemption Date No. (K)	Issuer Call Redemption Amount [in % of the Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note]] [each Specified Denomination in the Specified Currency]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert relevant Issuer Call Redemption Amount, if more than one relevant Issuer Call Redemption Amount insert in tabular form and assign to number] [100][insert number][%][insert amount in Specified Currency]
	#3-End]	

(d) Building block Definitions for § 5(2) “Early Redemption Amount of Zero Coupon Notes”:

Early Redemption Amount	The Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.				
Amortised Face Amount:	[In the case of accrued interest being added, insert: The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of: (i) the Reference Price, and (ii) the product of Amortisation Yield (compounded annually) and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the scheduled Early Redemption Date or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.] [In the case of accrued interest being deducted, insert: The Amortized Face Amount of a Note shall be the Nominal Amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalization of accrued interest.] Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the “Calculation Period”) shall be made on the basis of the Day Count Fraction.] [In the case of accrued interest being added, insert: If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (ii) above to the date fixed for Early Redemption Date or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided]] [Tabular display for defined Issuer Call Redemption Dates: [Is the amount indicated below] [Are the amounts indicated below] [+ #minimum redemption amount: ,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (2)(c)] + # -End][:] <table> <tr> <th>Issuer Call Redemption No. (K)</th><th>[Amortised Face Amount][is the][Issuer Call Redemption Amount] [in % of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]</th></tr> <tr> <td>1 [in case of more than one Issuer Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]</td><td>[insert relevant Issuer Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amounts insert these Issuer Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number] %][insert Amount in Specified Currency]</td></tr> </table>]]	Issuer Call Redemption No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][Issuer Call Redemption Amount] [in % of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]	1 [in case of more than one Issuer Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Issuer Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amounts insert these Issuer Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number] %][insert Amount in Specified Currency]
Issuer Call Redemption No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][Issuer Call Redemption Amount] [in % of the Nominal Amount [per Specified Denomination]][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]				
1 [in case of more than one Issuer Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Issuer Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amounts insert these Issuer Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100][insert other number] %][insert Amount in Specified Currency]				
Reference Price:	[insert Reference Price]				
Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield or refer to § 3(2), as far as already mentioned there]				

(2) Building blocks for § 5 (4) of the Terms and Conditions – definitions for the Automatic Redemption Amount and for termination events [NOTE: These building blocks are not applicable for Option II.]

(a) Building block „Automatic Redemption Amount and further Definitions“:

Automatic Redemption Date:	[Is the [third][insert other number] [Banking Business Day][insert other defines date] after the relevant Automatic Redemption Valuation Date.] [Is the Interest Payment Date Interest immediately following the Determination Date (at the same time the "Automatic Redemption Valuation Date") on which a Termination Event occurs.] [Is the second Interest Payment Date Interest following the Determination Date (at the same time the "Automatic Redemption Valuation Date") on which a Termination Event occurs.]
Automatic Redemption Valuation Date:	[each] [day] [Business Day] [Interest Payment Date] [during the term of the Notes] [Is each relevant Observation Date (t).] [Is every Interest Determination Date] [insert other defined date].
Automatic Redemption Amount:	The Automatic Redemption Amount (or the "ARA") in the Specified Currency is scheduled as follows: [#1: [insert number] per cent. [Specified Denomination][Note][Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount]][] each.] [#2: [insert currency code] [insert amount] [Specified Denomination][Note][Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount]][] each.] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: ARA = [insert number] [per cent. of the Principal Amounts] [each Specified Denomination][each Note][].] [In the case that Notes are traded in units, insert: ARA = [insert currency code] [insert amount] [Specified Denomination][Note][] each.]

(b) Building block „Termination Event“:

Termination Event:	#1-Automatic Express Termination Standard – Reference Rate dependent The [Reference Rate] [Interest Rate for the Interest Period] on the [Automatic Redemption Valuation Date (t)] [Interest Determination Date (t)] [above] [at or above] [below] [at or below] the [respective] Redemption Threshold (t).] #2-TARN Standard: [The sum of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is arithmetically at or above the Redemption Threshold on the Automatic Redemption Valuation Date.] [The sum of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the [ongoing] [subsequent] Interest Period is arithmetically at or above the Redemption Threshold on the Automatic Redemption Valuation Date.] Decisive is in relation to the [ongoing] [subsequent] Interest Period is the Interest Amount determined according to the formula standing above regarding the Interest Rate before an adjustment due to Terms of [the Minimum Interest Amount] [and] [Maximum Interest Amount].]

BUILDING BLOCK FOR § 9 [NOTE: This building block is not applicable for Option II.]

(1) Building block for § 9(1) of the Terms and Conditions – Definitions

Early Holder dependent Redemption Amount:	[#1-If the Early Holder dependent Redemption Amount equals the Nominal Amount, insert: 100 per cent of the Nominal Amount per Note. #1-End] [#2-If the Early Holder dependent Redemption Amount equals the Redemption Amount according to § 5 (1) of the Terms and Conditions, insert: The Early Holder dependent Redemption Amount equals the Redemption Amount of the Note according to § 5 (1). #2-End] [#3-If the Early Holder dependent Redemption Amount equals the market value of the Notes, insert: The Early Holder dependent Redemption Amount equals the amount in the Specified Currency determined by the [Issuer][Calculation Agent] in its reasonable discretion as the fair [market value][value] of a Note at the time when the Notes are declared due. #3-End] [#4-In the case of Zero Coupon Notes insert definition analogously to Building Block above under § 5(2) #4-End]

BUILDING BLOCK FOR § 14 [NOTE: This building block is not applicable for Option II.]

(1) Building block for § 14(2) of the Terms and Conditions – Definitions

Rescission Redemption Date	Is the [fifth] [insert other number] [Business Day] [Bank Business Day] following the day of the notice of the rescission.
Correction Redemption Date	Is the [fifth] [insert other number] [Business Day] [Bank Business Day] following the last day of the exercise period.

(B)
BUILDING BLOCKS FOR THE ANNEX TO THE TERMS AND CONDITIONS

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

(1) Building block for the issuance of more than one Series

Annex to the Terms and Conditions

[Insert one or more tables, which are to be inserted as Annex to the Terms and Conditions and which set out at least all definitions in the Terms and Conditions which make reference to such Annex. Furthermore consistent definitions may be repeated for clarification. Standing below the main information pursuant to the paragraphs set out in the Terms and Conditions has been listed: depending on the size of the table it is to be split up. In the case of several Underlyings use a corresponding building block for Notes with several Underlyings.]

(a) Information regarding § 1(1):

ISIN / [Series No.]	[Specified Currency] [Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Number of Notes]	[Number of Notes to be issued in the specified denomination]/ [Nominal Amount]	[insert further definition or continue with definitions of further §§]
[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

(b) Information regarding § 1(6)(a):

[COMPLETE AND ASSIGN TABLE ISIN / [Series No.]	[Maturity Date] [Minimum Trading and Transfer Amount]	[insert further definition or continue with definitions of further §§]
[insert information]	[insert information]	[insert information]

(c) Information regarding § 1(6)(b) – without Reference Rate (see separate table below):

[COMPLETE AND ASSIGN TABLE ISIN / [Series No.]	[Short form of the Reference Rate] [No. of the Reference Rate] (according to [the table below][the Terms and Conditions] regarding the Reference Rate of the Series)	[insert all applicable product related definitions or continue with definitions of further §§]
[insert information]	[insert information]	[insert information]

(d) Information regarding § 3:

[COMPLETE AND ASSIGN TABLE ISIN / [Series No.]	[Interest Rate per annum]	[Short form of the Reference Rate No. of the Reference Rate] (according to the definitions for the Reference Rates of this Series set out in the Terms and Conditions)	[insert all applicable product related definitions or continue with definitions of further §§]
[insert information]	[insert Interest Rate]	[insert description]	[insert information]

(e) Information regarding § 5:

[COMPLETE AND ASSIGN TABLE ISIN / [Series No.] [Reihe No.]	[Redemption Amount in % of the Nominal Amount]	[Minimum Redemption Amount] [Maximum Redemption Amount]	[insert all applicable product related definitions or continue with definitions of further §§]
[insert information]	[insert amount]	[insert information]	[insert information]

(f) Information regarding § 1(6)(b) – Table for Underlyings and Reference Rates:

No.	[Name of the Underlying] [Name of the Reference Rate] (and short form)	[ISIN] [Kürzel Informationssystem]	[insert other relevant factors depending on the type of [Underlying] [Reference Rate] according to the building blocks for Notes with several Underlyings or Reference Rates]
[insert No.]	[insert name] [*]	[insert information]	[insert information]

(2) Building block for Notes with several Underlyings

Annex to the Terms and Conditions:

[Values and information in the table standing below may be completed according to Annex A "Building Block for § 1 (6) (b) of the Terms and Conditions – Description of Underlyings and Reference Rates" or in an issue-specific way. Needed factors, amounts or values are to be added to the table depending on the interest- and/or redemption scheme (if necessary more columns have to be added).]

[No. of the Reference Rate]	[Reference Rate [(short form)] [insert Issuer, Guarantor, Maturity Interest Rate of the Reference Note]	[Relevant currency]	[ISIN] [[Bloomberg][Reuters] [other information system]-abbreviation] [Screen Page] [Common Code]	[relevant period] [relevant location] [reference bank]	[insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods] [single spread] [weighting factor]	[insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods]
1	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]
[n]	[insert information]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

D.3.2. EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN - DEUTSCHE FASSUNG

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") unterscheiden sich nach der Art der Schuldverschreibungen. Sie sind durch Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bausteine und Platzhalter gekennzeichnet.

Für die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), ergeben sich die Emissionsbedingungen aus dem in Teil A. genannten Satz der Emissionsbedingungen (die "**Grundbedingungen**") entsprechend der gewählten Option:

Option I – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe),

Option II – Emissionsbedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen

zusammen mit den ausgewählten anwendbaren Bausteinen des in Teil B genannten Annex A, in dem Definitionen, Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bestimmungen für einzelne Abschnitte der Emissionsbedingungen u.a. für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung geregelt werden.

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission vervollständigt werden.

Die Platzhalter in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären;

Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich gewählt oder ausgefüllt bzw. die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen in einer der nachfolgend beschriebenen Arten dokumentieren:

- Die Endgültigen Bedingungen legen durch die vollständige Wiedergabe aller einschlägigen Auswahlmöglichkeiten und dem Ausfüllen der entsprechenden Platzhalter im entsprechenden Satz der Emissionsbedingungen fest, welcher Satz von Emissionsbedingungen (Option I oder Option II) und welche Auswahlmöglichkeiten für eine konkrete Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sein sollen. Diese Art der Dokumentation der Emissionsbedingungen soll in den Fällen verwandt werden, wenn die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise öffentlich angeboten werden oder anfänglich ganz oder zum Teil an nicht-qualifizierte Anleger angeboten werden.
- Alternativ kann durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt werden, welcher Satz von Emissionsbedingungen (Option I oder Option II) anwendbar sein soll und welche Auswahlmöglichkeiten innerhalb der gewählten Option auf eine bestimmte Emission anwendbar sind, indem sie auf bestimmte Teile des Satzes der Emissionsbedingungen, wie im Prospekt dargestellt, verweist oder diese in Teilen wiedergibt bzw. Platzhalter ausfüllt.

Im Fall von Pfandbriefen ist die Bezeichnung „Serie“ durch „Reihe“ ersetzt. Im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf „Serie“ im Fall von Pfandbriefen als Bezugnahmen auf „Reihe“.

A. GRUNDBEDINGUNGEN
A.1. OPTION I

**SATZ DER EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NICHT NACHRANGIGE INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN
(EINSCHLIESSLICH PFANDBRIEFE)**

[Im Fall, dass mehrere Serien bzw. Reihen von Schuldverschreibungen in den Emissionsbedingungen zusammengefasst werden, müssen bestimmte produktspezifische Ausprägungen der Struktur identisch sein]

**[Bezeichnung der betreffenden Serie[n] der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen [Serie [Nr. einfügen]]
[Bezeichnung der betreffenden Reihe[n] der Pfandbriefe [Reihe [Nr. einfügen]]**

[[Sofern mehr als eine Serie bzw. Reihe angegeben ist, einfügen: jeweils] die „Serie der Schuldverschreibungen“)]

[+#Einfügen, sofern die Emissionsbedingungen für mehr als eine Serie anwendbar sind:

Die nachfolgenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen. Die für die einzelnen Serien abweichenden und durch Verweis in die Anlage gekennzeichneten Bestimmungen bzw. Definitionen sind der Anlage dieser Emissionsbedingungen zu entnehmen, die Bestandteil dieser Emissionsbedingungen ist.

+#-Ende]

§ 1
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN**

(1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung.

[Im Fall von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) einfügen:

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung (auch „**Emissionswährung**“) im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Schuldverschreibungen:	[Diese Serie][Die jeweilige Serie] von Schuldverschreibungen[, auch „ Anleihe “].

Ende]

[Im Fall von Pfandbriefen einfügen:

Diese Reihe von **[bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen:** Hypothekenpfandbriefen]

[bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]

der Emittentin wird in der Festgelegten Währung (auch „**Emissionswährung**“) im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]:	[Diese Reihe][Die jeweilige Reihe] von Schuldverschreibungen, auch „ Serie der Schuldverschreibungen “.

Ende]

Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[In Bezug auf die Emission (auch „Emissionswährung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Zinszahlungen gemäß § 3 (auch „Zins-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]] [In Bezug auf Tilgungen gemäß § 5 [,§9, §14] (auch „Tilgungs-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]]
Gesamtemissionsvolumen:	[Im Fall von Aufstockungen je Tranche einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Tranche (Nummer einfügen): [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche (Nummer einfügen)“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche (Nummer einfügen)“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen]))] [Im Fall von Aufstockungen für alle enthaltenen Tranchen zusammenfassend einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. (Nummer(n) einfügen):] [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen][Stück][EUR][anderes Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag der Serie “]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])
Festgelegte Stückelung:	[eine Schuldverschreibung] [im definierten Nennbetrag][mit definierten Festbetrag]
[Nennbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Nennbetrag der Festgelegten Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Festbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Festbetrag in Bezug auf die Festgelegten Stückelung einfügen]]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Im Fall von Aufstockungen einfügen: [je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] (Nummer[n] einfügen): [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl.]] [Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. (Nummer(n) einfügen):] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][ist die Gesamtstückzahl [der Serie].]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit	[+ #Sofern unterschiedlich zu definieren, Gliederung jeweils voranstellen: [Für die Kleinste handelbare Einheit gilt:][Für die Kleinste übertragbare Einheit gilt:] + #-Ende] [Anzahl einfügen][Schuldverschreibungen] [Betrag in Festgelegter Währung einfügen] [Ist [die][das [Ganze Zahl größer gleich 1 einfügen]-fache der] Festgelegte[n] Stückelung] [] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.]]

[+ # im Fall von Aufstockungen zusätzlich einfügen, sofern nicht bereits auf der Urkunde vermerkt:

Tranche[n]:	[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese **[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]**. Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen][.][und][.]**

[Für jede weitere Tranche dieser Serie von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen bzw. dieser Reihe von

Pfandbriefen entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am **[Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen]**[,][und][.]

I

+#-Ende]

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) Dauerglobalurkunde.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei Pfandbriefen zusätzlich einfügen:

sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

]

[Bei A-Emissionen einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (Tefra D), einfügen:

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei Pfandbriefen zusätzlich einfügen:

sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

]

[Bei A-Emissionen einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. 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). 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 (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]

(4) Clearing-System.

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[bei mehr als einem Clearing-System einfügen: jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Adresse einfügen] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [,] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

(5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, der bzw. das gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems übertragen werden kann.

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(5) 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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD zu einem bestimmten Zeitpunkt ausgestellte Bestätigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 aufgenommen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[+/-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

+/-Ende]

]

(6) Weitere Definitionen.

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
[Bankgeschäftstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Fälligkeitstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Geschäftstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) [Spezielle Definitionen.] [(Absichtlich freigelassen)]

[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anhang diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: siehe Anlage [Nummer einfügen] dieser Emissionsbedingungen.] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Relevanten Baustein für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten Referenzsatz aus Annex A einfügen]

[Alle produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen der Serie hier nachfolgend einfügen:]

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[Relevante Bausteine für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten zu definierenden Begriff aus Annex A einfügen] [Im Fall von mehreren Serien und einem Verweis auf die Anlage einfügen: siehe für die jeweilige Serie der Schuldverschreibung die Definition in der Anlage dieser Emissionsbedingungen]

[+/-Zeichen in Formeln einfügen, sofern in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen Formeln enthalten sind, sofern nicht an anderer Stelle der Emissionsbedingungen bereits berücksichtigt:

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Größe oder Zeichen einfügen]	[Relevante Bausteine für §1(6)(c) für Zeichen und Größen in Formeln der Emissionsbedingungen für die relevante zu definierende produkt-/strukturelevante Größen und Zeichen aus Annex A einfügen]

+/-Zeichen – Ende]

§ 2 STATUS

[#1-Im Fall von Schuldverschreibung, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von öffentlichen Pfandbriefen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Hypothekenpfandbriefen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

#3-Ende]

[(A) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) Keine periodischen Zinszahlungen.

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) Auflaufende Zinsen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen: [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen: Rückzahlungsbetrag]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich)
Zinsen

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist, einfügen:

in	Höhe	der	Amortisationsrendite	an.
#1-Ende				

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.]

[+/-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:

(3) bis (6) (Absichtlich freigelassen)

+ #-Ende]

#(A)-Ende]

[#(B) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:

(1) Zinszahlung[en], Zinszahlungstag[e], [und] Zinsperiode[n] [und] [,] [Zinsfestlegungstag[e]].

[+-Mehrere Zinsmodelle: Im Fall von Schuldverschreibungen bei denen mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können. – voranstehend einfügen:

[anwendbaren Baustein für § 3(1)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A in Bezug auf die verschiedenen Zinsmodelle einfügen]

+-Mehrere Zinsmodelle-Ende]

(a) Zinszahlung[en].

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Für diesen § 3 gilt als [Maßgeblicher] Nennbetrag, der in Absatz (3) in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode für die Zinsbetragsermittlung definierte Maßgebliche Nennbetrag.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung (Zins-Währung) zahlbar.

Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.
#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinskomponente einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung (Zins-Währung) zahlbar.

#2-Ende]

[+-Wert-Null: Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:
[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+## Erweiterte Angabe: Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.
+##-Ende+- Wert-Null:Ende]

[+-Im Fall, dass mehrere Referenzsätze in § 1(6) definiert sind und eine Einschränkung der Definition für § 3 erforderlich ist, zusätzlich einfügen:

Für die Zwecke dieses § 3 gilt:

[Referenzsatz:	[ist der Referenzsatz [Nr.][]] [sind die Referenzsätze Nr. [] [und][bis] []] gemäß § 1(6).]

+-Ende]

(b) Zinszahlungstag[e].

Zinszahlungstag:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+/-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstagekonvention unterliegen, zusätzlich einfügen:

Geschäftstage-Konvention:	Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [#1-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.] [#2-Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er 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] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.] [#3-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.] [#4-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

]

[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e] einfügen].]
[Festgelegter Zinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinstermin[e] einfügen].]
[Festzinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festzinstermin[e] einfügen].]
[Erster Zinszahlungstag:	Ist [voraussichtlich] der [ersten Zinszahlungstag einfügen].]

+/-Ende]

(c) Zinsperiode[n].

Zinsperiode:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+/-Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall einer abweichenden (ersten) Zinsperiode einfügen:

Es gibt [eine] [mehrere] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:

Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.].

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:

Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist].]

+/-Ende]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen].
[Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	Ist der [jeweilige] [Festzinsttermin] [Festgelegte Zinsttermin] [anderen maßgeblichen [Endtag der Zinsperiode(n)] [[Zinsperioden-]Endtag] einfügen].]
[erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[erster Festgelegter Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstag.

Zinsfestlegungstag:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

+/-Ende]

(2) Zinssatz[,] [[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz].

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz festgelegt ist:

[relevanten Baustein für § 3(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für Festgelegten Zinssatz einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[relevanten Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

(b) Ermittlung des Zinssatzes.

[relevanten Baustein für § 3(2)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

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

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinssatz.

[+/-1-Falls ein bestimmter Mindestzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+/-1-Ende]

[+/-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+/-2-Ende]

[+/-Definitionen, soweit nicht bereits unter (b) definiert, einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#2-Ende]

(3) Zinsbetrag.

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz erst während der Laufzeit festgestellt bzw. ermittelt wird, zusätzlich einfügen:

zu oder baldmöglichst nach dem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist,

+/-Ende]

ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

[+/-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:

direkt auf den Maßgeblichen Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+/-1-Ende]

[+/-2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+/-2-Ende]

+/-Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Mindestzinsbetrags][und][des Höchstzinsbetrags].

+/-ENDE]

[Es gilt die folgende Definition:

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung einfügen:

Maßgeblicher Nennbetrag:	Ist der in § 1(1) definierte Maßgebliche Nennbetrag.

]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.	
	Zinsberechnungszeitpunkt:	ist der [] [TARGET-][] [Geschäftstag][] vor dem Zinszahlungstag.

]

[+/-Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

[Mindestzinsbetrag („Global-Floor“):	Nur anwendbar für die letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] % des Nennbetrags. [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Höchstzinsbetrag („Global-Cap“):	Der Global-Cap beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] % des Nennbetrags. [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

]

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode gezahlt wird, einfügen:

[relevanten Baustein für § 3(3) der Emissionsbedingungen aus Annex A für den Festgelegten Zinsbetrags einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall, dass der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[relevanten Baustein für § 3(3)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

(b) Ermittlung.

[relevanten Baustein für § 3(3)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

[+/-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinsbetrag.

[+/-1a-Falls ein bestimmter Mindestbetrag gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.

+/-1a-Ende]

[+/-1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (a) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Mindestzinsbetrag, wird der Zinssatz für die letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die letzte Zinsperiode insgesamt dem Mindestzinsbetrag entspricht.

+/-1a-Ende]

[+/-2-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.

+/-2-Ende]

[+/-2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (a) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Höchstzinsbetrag, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Höchstzinsbetrag entspricht.

+/-2b-Ende]

[+/-Definitionen, soweit nicht bereits unter (a) definiert, einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinsbetrag:	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:	[Höchstzinsbetrag einfügen]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#3-Ende]

[+/-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einer kurzen und/oder langen ersten und/oder letzten oder mit nur einer abweichenden Zinsperiode, deren Zinsbetrag mit Bezug auf die Festgelegte Stückelung ermittelt wird, zusätzlich einfügen:

Die [erste] Zinszahlung erfolgt am [Ersten] Zinszahlungstag.

[+/-Sofern der [Erste] Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:
Sie beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung.

] [+/-Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstern ist, und mehr als eine Zinsperiode definiert ist zusätzlich einfügen:
Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstern einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung [im Nennbetrag] [in] der Festgelegten Stückelung.

]

+/-abweichende Zinsperiode-Ende]

(4) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, gemäß § 12 mitgeteilt werden.

Im Falle 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, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(5) 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 Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:

(6) Auflaufende Zinsen.

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:
Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:
Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:

(6) Zinslauf.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten] Zinsperiode]
[dem [Letzten] Zinszahlungstag]
[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]
gemäß Absatz (1)[()] vorangeht.

]

#(B)-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) Zinstagequotient.

Zinstagequotient [(nachstehende Kurzbezeichnung einfügen)]:	bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):	
[#1-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:		
(Actual/Actual (ICMA))	1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (a) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (b) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und 2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus (a) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und (b) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden. Es gelten die folgenden Definitionen:	
	Feststellungsperiode:	den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).
	Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]

]

[#2-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:

(30/360)	die Anzahl von Tagen in der Zinsberechnungszeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

]

[#3-Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:

(Actual/Actual (Actual/365))	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von - der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und - die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

]

[#4-Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

(Actual/365 (Fixed))	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.

]

[#5-Im Fall von Actual/360 einfügen:

(Actual/360)	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

]

[#6-Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[(30/360)][360/360][Bond Basis]	die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]

[#7-Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[(30E/360)][Eurobond Basis]	die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]

[#8-Im Fall von Range-Accrual-Schuldverschreibungen einfügen:

[(Range-Accrual)]	die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, an denen der [Referenzsatz] [der Bewertungskurs am Zins-Beobachtungstag] [Andere Bezugsgröße einfügen] [im Fall einer Barriere einfügen: [größer] [kleiner] ist als die Barriere] [im Fall eines Korridors einfügen: [innerhalb] [außerhalb] des Korridors liegt], geteilt durch [die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums]

]

+#-Ende]

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen 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(3)(b).

]

(3) Zahlungsweise.

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) Erfüllung.

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) Zahltag.

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke gilt:

Zahltag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt und [#1-Falls die festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen:] der ein TARGET-Geschäftstag ist [und][.] #1-Ende] [#2-Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen:] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) Bezugnahmen auf Kapital [falls bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen].

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (1),

den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag gemäß § 14,

[#1-Für Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind gilt – soweit jeweils anwendbar –:]

den Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 9
und den Berichtigungs-Auszahlungsbetrag gemäß § 14,

[Falls die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht hat, einfügen:]

den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:]

den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

]

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

den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (3),

]

[Falls eine Automatische Rückzahlung möglich ist, einfügen:

den Automatischen Einlösungsbetrag auf die Schuldverschreibungen gemäß § 5 (4),

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:

den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5 (1),

]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

]

#1-Ende]

[#2-Für Pfandbriefe gilt – soweit jeweils anwendbar –:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:

den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5 (1),

]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

#2-Ende]

(7) Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.

Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge und etwaige Zinsbeträge 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5
RÜCKZAHLUNG

[Im Fall der Emission von Pfandbriefen sind die relevanten Vorschriften, insbesondere des deutschen Pfandbriefgesetzes (PfandBG) bei der Wahl der nachstehenden Optionen zu beachten]

[#1-Bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit (Open-End) einfügen:

(1) Laufzeit.

Die Schuldverschreibungen werden für eine unbestimmte Laufzeit begeben. Sie werden von der Emittentin in Folge einer Kündigung gemäß den nachfolgenden Bestimmungen eingelöst.

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit einfügen:

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen und bei Schuldverschreibungen, deren Tilgung durch Zahlung an verschiedenen Terminen erfolgt, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

<i>Ratenzahlungstermine</i>	<i>Rate</i> <i>[(je Festgelegte Stückelung)][]</i> <i>[in Festgelegter Währung][]</i>	<i>[Tilgungsfaktor (i)]</i>
[Termin einfügen] [..] [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr.1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr.x] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

[+/-Im Fall, dass mehrere Referenzsätze in § 1(6) definiert sind und eine Einschränkung der Definition für § 5 erforderlich ist, zusätzlich einfügen:

Für die Zwecke dieses § 5[()] gilt:

[Referenzsatz:	[ist der Referenzsatz [Nr.][]] [sind die Referenzsätze Nr. [] [und][bis] []] gemäß § 1(6).]

+/-Ende]

[+/-Für Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) fest definierten Ratenbeträgen sind, einfügen:

(b) Rückzahlungsbetrag.

Es gilt folgende Definition:

Rückzahlungsbetrag:	[Der „Rückzahlungsbetrag“ (auch „RB“) in Festgelegter Währung beträgt:] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [RB =] [Zahl einfügen] [% des Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [RB =] [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].]

+/-Ende]

(2) **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).**

[#1-Falls die Emittentin kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen haben soll, einfügen:

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin durch Ausübung ihres jeweiligen Kündigungsrechts gemäß nachfolgender Allgemeiner Bestimmungen dieses Absatzes (a) sowie den jeweils anwendbaren Kündigungsrechten in den Absätzen (b) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht) und den Sonderkündigungsrechten gemäß (c) bis (d) vor dem Fälligkeitstag am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag wie jeweils nachfolgend definiert zurückgezahlt werden.

Der Emittentin steht das jeweilige Kündigungsrecht grundsätzlich nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5(2) beendet oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

Die	Ausübung	des	jeweiligen	Kündigungsrechts	erfolgt
[Zusätzlich einfügen, sofern Kündigungsrechte mit einer Kündigungsfrist bestehen:					
-	unter	Einhaltung	einer	Kündigungsfrist	-
entsprechend	der	nachfolgenden	Bestimmungen	durch	Mitteilung gemäß § 12
[Zusätzlich einfügen, sofern ein Kündigungstermin oder anderer Ausübungstag definiert ist:					
spätestens	am	etwaigen	nachfolgend definierten [maßgeblichen]	[Festgelegten Kündigungstermin]	[Ausübungstag].]
[Zusätzlich einfügen, sofern die Kündigung innerhalb einer Ausübungsfrist erfolgen muss:					
innerhalb der [maßgeblichen]	Ausübungsfrist.]				

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) eine zusammenfassende Erklärung bzw. einen Verweis auf die Emissionsbedingungen, welche die das vorzeitige Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt bzw. bezeichnet.

[Im Fall, dass ein anwendbares Kündigungsrecht die teilweise vorzeitige Rückzahlung gewährt, zusätzlich einfügen:

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist)].

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen in Absatz (b) bis (d) gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist jeweils der nachfolgend in Absatz (b) bis (d) sowie den anwendbaren Unterabsätzen definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Absatz (b) zusätzlich einfügen: sowie der in Absatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist jeweils der nachfolgend in Absatz (b) bis (d) sowie den anwendbaren Unterabsätzen definierte Vorzeitige Rückzahlungstag [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Absatz (b) zusätzlich einfügen: sowie der in Absatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].
[Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist der] [Sind die] nachfolgend in Absatz [(b)][] definierte[n] Festgelegte[n] Kündigungstermin[e].]

(b) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht).

[#1-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibung ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen [insgesamt] [oder] [teilweise] am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert,

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen]
zurückzahlen.

[#1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Absatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch. zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahlrückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Regelung unter analoger Verwendung des Bausteins für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]	

Festgelegter Kündigungstermin:	Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

#1-Standard-Ende]

[#2-Im Fall Anderer-Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin **[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:** nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag]] **[Im Fall der Ausübungsart – Ausübungsfrist:** innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und]] gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Absatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[ist der folgende Zinszahlungstag: [Zinszahlungstag einfügen] [sind die folgenden Zinszahlungstage: [Zinszahlungstage einfügen] [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist] [jeder Ausübungstag] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für diesen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag in analoger Verwendung einfügen].

[+#1-Falls die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:

Ausübungsfrist:	[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] [andere Definition einfügen].

+ #1-Ende]

[+#2-Falls die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:

Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen].

+ #2-Ende]

#2-Ende]

(c) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

[#1-Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:

Der Emittentin steht kein Sonderkündigungsrecht gemäß diesem Absatz zu.

#1-Ende]

[#2-Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt 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 Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)

Im Fall von Schuldverschreibungen, die verzinst werden und die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:
bei Endfälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung]

zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Bei einer solchen vorzeitigen Kündigung zahlt die Emittentin den Gläubigern die Schuldverschreibungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert)

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen]
zurück.

Für die Zwecke dieses Absatzes gelten die folgenden Definitionen:

Kündigungsfrist:	[anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist – von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

#2-Ende]

(d) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [,] [und] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].

[#1-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:
Der Emittentin steht kein Sonderkündigungsrecht gemäß diesem Absatz zu.

#1-Ende]

#2-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend) definiert),
[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie vorstehend unter (a) definiert) (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,]
zurückgezahlt werden, falls es zu [einer Rechtsänderung] [,] [und] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten] (wie nachstehend definiert) kommt.

Für die Zwecke dieses Absatzes gilt:

[Rechtsänderung:	Bedeutet, dass am oder nach dem [Tag der Begebung][Handelstag] der Schuldverschreibungen (A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes), oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht oder eine Aufsichtsbehörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden) Die Emittentin nach vernünftigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass (1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung [der Schuldverschreibungen] [+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen Absicherungsgeschäfte zusätzlich anwendbar sind, einfügen: oder eines für die Absicherung der Verpflichtung der Emittentin aus den Schuldverschreibungen verwendeten Finanzinstruments (Absicherungsgeschäften) +/-Ende] unzulässig geworden ist, (2) die Emittentin im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten Kosten unterliegt (insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position). [(3) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen anderweitig unmöglich wird.]]

[Absicherungsstörung:	Bedeutet, dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.¶
[Erhöhung der Absicherungskosten:	Bedeutet, dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am [Tag der Begebung][Handelstag] vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um (A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, (B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstands zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.¶
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

#2-Ende¶

(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).

[#1-Falls der Gläubiger kein Recht hat, die vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:

[#-Falls die Schuldverschreibungen keine Pfandbriefe sind, einfügen:
Vorbehaltlich der Bestimmungen in § 9 und § 14 steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

#-Ende]

[#Falls die Schuldverschreibungen Pfandbriefe sind, einfügen:
Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

#-Ende]

#1-Ende]

[#2-Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen und einen Barausgleich (Geldleistung) erhält, einfügen:

Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger (gemäß den nachfolgenden Bestimmungen) am maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag zum maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend definiert, **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückzuzahlen.

Dem Gläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 zurückgezahlt oder von der Emittentin gekündigt wurde.

Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger **[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:** nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem [maßgeblichen Ausübungstag für den jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag] jeweiligen [Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag]

[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungsfrist: innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag], an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung (die „**Ausübungserklärung**“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, einzureichen. Die Kündigung wird mit dem Eingang der Ausübungserklärung bei der Emissionsstelle wirksam. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, muss der Gläubiger, um das Kündigungsrecht auszuüben, die Emissionsstelle innerhalb der [Kündigungsfrist][Ausübungsfrist] über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(e):	[jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist] [jeder Ausübungstag] .
Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag in analoger Anwendung einfügen]

[+##1-Falls die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:

Ausübungsfrist:	[der Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] .

+##1-Ende]

[+##2-Falls die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:

Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf Clearing-System-Geschäftstage] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen].

+##2-Ende]

#2-Ende]

(4) **[#1-Bei Schuldverschreibungen ohne automatische vorzeitige Rückzahlung einfügen: (Absichtlich freigelassen)**

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung, einfügen: Automatische Rückzahlung der Schuldverschreibungen.

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrages zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Die Gläubiger sind über jede automatische Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(4) unverzüglich entsprechend § 12 zu informieren.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt oder in § 1(6) vorgezogen werden.]

Automatischer Beendigungstag:	[anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Automatischer Einlösungsbetrag:	[anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Beendigungsereignis:	[anwendbaren Baustein für § 5(4) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

#2-Ende]

(5) **Bekanntmachungen.**

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, gemäß § 12 mitgeteilt werden.

(6) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen:] bezeichnet jeweils:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]
Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen: Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am gegebenenfalls vorgeschriebenen Ort einfügen]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen **[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:]**; die Geschäftsstelle muss [in derselben Stadt] **[andere Voraussetzung einfügen]** sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:
Darüber hinaus:

[()] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten] [;] [und] [.]

[()] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten] [;] [und] [.]

[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:

[()] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1 (6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.*

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die etwaige Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder aufgrund von bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder Gebietskörperschaften oder sonstiger Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Falls bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist und Gross-up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen:]

In diesem Fall wird die Emittentin – soweit sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 5 Absatz 2 (c) vorzeitig zurückzahlt – 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 ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich etwaigen Zuschlagsteuern (z.B. Solidaritätszuschlag oder Kirchensteuer) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertretern oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt 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) (x) aufgrund oder infolge
 - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
 - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertragesauferlegt oder erhoben werden; oder
- (y) von einer Zahlung im Sinne der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union aufgrund
 - (i) der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie (die „**Richtlinie**“) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird, oder
 - (ii) des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 über Zinszahlungen an in Luxemburg ansässige natürliche Personen einbehalten oder abgezogen werden; oder
- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibung von einem oder für einen Gläubiger gehalten wird, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitsbescheinigung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

[#(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich von Marktstörungen und/oder Anpassungen.

#(A)-Ende]

[#(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN]

(1) Allgemeines.

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die Berechnungsstelle in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][()] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende

[+/-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8[()] anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[der jeweilige Zinsfestlegungstag][anderen relevanten Referenzsatz-Festlegungstag für diese Zwecke einfügen]

+/-Ende]

[#1-Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung mit EURIBOR, LIBOR oder Euribor-EUR-CMS als Referenzsatz einfügen:

(2) Marktstörung.

Sollte an einem Referenzsatz-Festlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

- (i) wird im Fall (1) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) kein Angebotssatz, oder
- (ii) werden im Fall (2) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit) (jedes dieser Ereignisse wird als "**Marktstörung**" bezeichnet), wird die Berechnungsstelle die Emittentin benachrichtigen und die Emittentin wird in Übereinstimmung mit Absatz 3 feststellen, ob eine Dauerhafte Marktstörung in Bezug auf diesen Referenzsatz-Festlegungstag eingetreten ist.

Wenn keine Dauerhafte Marktstörung in Bezug auf diesen Referenzsatz-Festlegungstag vorliegt, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für den Relevanten Zeitraum gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Referenzsatz-Festlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Referenzsatz-Festlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der definierten Rundungsregel gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für den Relevanten Zeitraum, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Referenzsatz-Festlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden. Falls die Berechnungsstelle den Referenzsatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermitteln kann, ist der Referenzsatz für diese Zinsperiode der Referenzsatz, der, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, für eine vorangehende Zinsperiode zuletzt festgestellt wurde.

Für die Zwecke dieses § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall mehrerer Referenzsätze und abweichender Definitionen im Hinblick auf die verschiedenen Referenzsätze, sind die Definitionen durch Hinzufügung des nachfolgenden Zusatzes zu unterteilen:

[(i)][()] Für Referenzsatz Nr. [Nummer(n) einfügen] gilt:]

Angebotssatz:	entsprechend seiner Definition in § 1(6)(b)
Interbanken-Markt:	[#1-Im Fall von EURIBOR/LIBOR: [Interbanken-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall von CMS: [Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #2-Ende]
Referenzbanken:	[Falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall von § 8(2)(i) diejenigen Niederlassungen von [im Fall von EURIBOR einfügen: fünf] [im Fall von CMS einfügen: vier] [In anderen Fällen Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8(2)(ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]

[+/-Im Fall, dass die Euro-Zone in einer der Definitionen verwendet wird, einfügen:

Euro-Zone:	das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

+/-Ende]

(3) Dauerhafte Marktstörung.

Falls die Emittentin in Übereinstimmung mit dem vorstehenden § 8(2) benachrichtigt wird, stellt die Emittentin fest und teilt der Berechnungsstelle mit, ob der Referenzsatz dauerhaft für einen Zeitraum von [**Anzahl Tage einfügen**] aufeinanderfolgenden Geschäftstagen, die dem maßgeblichen Referenzsatz-Festlegungstag unmittelbar vorangehen, nicht zur Verfügung stand oder abgeschafft worden ist (jedes dieser Ereignisse wird als "**Dauerhafte Marktstörung**" bezeichnet).

Falls eine Dauerhafte Marktstörung vorliegt, wird die Berechnungsstelle, nach Abstimmung mit der Emittentin, den Referenzsatz für den maßgeblichen Referenzsatz-Festlegungstag und, falls der Referenzsatz abgeschafft worden ist, für alle weiteren Referenzsatz-Festlegungstage,

- (i) auf der Grundlage der zu diesem Zeitpunkt vorherrschenden Marktpraxis für ausgefallene Angebotssätze (einschließlich interpolation); oder
- (ii) durch Bezugnahme auf Quellen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Quellen, die in dem vorstehenden Absatz 2 genannt werden), die sie für geeignet hält,

bestimmen.

#1-Ende]

§ 9

[#1-Bei Pfandbriefen einfügen:

(Absichtlich freigelassen)

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:

KÜNDIGUNG

(1) Kündigungsgründe.

Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder etwaige Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag für diesen Betrag 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 ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn, dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

Es gilt die folgende Definition:

Vorzeitiger Gläubigerabhängiger Rückzahlungsbetrag:

[anwendbaren Baustein für § 9(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

(2) Benachrichtigung.

Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

#2-Ende]

(1) Ersetzung.

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder etwaige Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) 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 und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle gegebenenfalls erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Emittentin oder die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die ursprüngliche 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[;] [.]

[Für A-Emissionen einfügen:

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwaltskanzleien vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

]

(2) Bekanntmachung.

Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu geben.

(3) Änderung von Bezugnahmen.

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Desweiteren gilt im Falle einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7
[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 5 (2)(c)] 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) § 9 (1)(c) bis (g) finden auch auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin Anwendung;
- (c) in § 9 (1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz (1)(d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des etwaigen Verzinsungsbeginns und/ oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) Ankauf.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt 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 zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im elektronischen Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) Mitteilung an das Clearing-System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(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) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand.

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) 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 geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
 - (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System 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 oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

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.

(5) Vorlegungsfrist.

Die in § 801 (1) Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

(1) Ausübung von Ermessen.

Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Entscheidungen nach "billigem Ermessen" treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB. Festlegungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen.

(2) Anfechtung und Berichtigungen.

Die Emittentin ist gemäß nachfolgender Bestimmungen zur Anfechtung bzw. Berichtigung der Schuldverschreibung berechtigt. Die Ausübung ihres Rechts erfolgt durch Mitteilung gemäß § 12.

Die Bekanntmachung wird folgende Informationen enthalten:

- (1) die Bezeichnung der Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) Bezeichnung der von dem Fehler bzw. der Unrichtigkeit betroffenen Angaben in den Emissionsbedingungen;
- (3) eine zusammenfassende Erklärung bzw. einen Verweis auf die Geltung dieses § 14 der Emissionsbedingungen, die das Recht der Emittentin begründenden Umstände darlegt bzw. bezeichnet und darüber hinaus, im Fall einer Anfechtung **[+Bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:]** bzw. Berichtigung gemäß Absatz (2)(b)]:
- (4) den Anfechtung-Auszahlungsbetrag bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden und den Anfechtungs-Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert) **[+Bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:]** ;
- (5) den Berichtigungs-Auszahlungsbetrag bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden können und den Berichtigungs-Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert);
- (6) Hinweis auf den Termin des Wirksamwerdens der Berichtigung;
- (7) Hinweis auf das Sonderkündigungsrecht des Gläubigers und Angabe des Letzten Tags der Ausübungsfrist (wie nachstehend definiert)].

(a) Anfechtung durch die Emittentin

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung und vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen zum Anfechtung-Auszahlungsbetrag am Anfechtung-Rückzahlungstag.

Mit der Zahlung des Anfechtungs-Auszahlungsbetrags erlöschen alle Rechte der getilgten Schuldverschreibungen.

Für die Zwecke dieses Absatzes 2 (a) gilt:

Anfechtungs-Auszahlungsbetrag;	Bezeichnet entweder (a) den Marktwert der Schuldverschreibungen (wie nachfolgend definiert) oder (b) den von dem Gläubiger nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, je nach dem, welcher Betrag höher ist.
Anfechtungs-Rückzahlungstag;	[anwendbaren Baustein für § 14(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Marktwert;	Bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmten Preis der Schuldverschreibungen an dem der Bekanntgabe der Anfechtung unmittelbar vorangehenden Geschäftstag. Der Marktwert entspricht dem an diesem Tag als Schlusskurs veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung oder sofern ein solcher nicht veröffentlicht wurde oder die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt nicht an einer Börse notiert sind, dem von der Emittentin unter Beteiligung eines Sachverständigen bestimmten Preis der Schuldverschreibungen.

(b) **[#1-Bei Schuldverschreibungen, die Pfandbriefe sind, einfügen: (Absichtlich freigelassen) #1-Ende]**

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:

Berichtigungsrecht der Emittentin und Sonderkündigungsrecht der Gläubiger

Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen durch eine Berichtigung der Emissionsbedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Emissionsbedingungen wird unverzüglich nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat durch Mitteilung gemäß § 12 bekanntgegeben. Die Berichtigung wird nach Ablauf von vier Wochen seit dem Tag der Bekanntgabe, rückwirkend zum Tag der Begebung, wirksam.

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Gläubiger unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Schuldverschreibungen zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe ihrem Ausgabepreis angenähert wird.

Während der Ausübungsfrist ist jeder Gläubiger zu einer Kündigung („**Sonderkündigungsrecht**“) der von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen berechtigt. Um das Wahlrecht des Sonderkündigungsrechts auszuüben, hat der Gläubiger innerhalb der Ausübungsfrist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung (die „**Ausübungserklärung**“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, einzureichen. Die Kündigung wird mit dem Eingang der Ausübungserklärung bei der Emissionsstelle wirksam. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden muss der Gläubiger um das Sonderkündigungsrecht auszuüben, die Emissionsstelle innerhalb der Ausübungsfrist über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.

Nach der Kündigung werden die Schuldverschreibungen derjenigen Gläubiger, die von ihrem Sonderkündigungsrecht Gebrauch gemacht haben, zum Berichtigungs-Auszahlungsbetrag am Berichtigungs-Rückzahlungstag vorzeitig zurückgezahlt.

Für die Zwecke dieses Absatzes 2 (b) gilt:

Berichtigungs-Auszahlungsbetrag;	Bezeichnet entweder (a) den Marktwert der Schuldverschreibungen (wie nachfolgend definiert) oder (b) den von dem Gläubiger nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, je nach dem, welcher Betrag höher ist.
Berichtigungs – Rückzahlungstag;	[anwendbaren Baustein für § 14(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Ausübungsfrist:	Im Zeitraum vom Datum, an dem die Mitteilung gemäß § 12 wirksam erfolgt ist, bis zum Letzten Tag der Ausübungsfrist ist jeder Gläubiger zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen berechtigt.
Letzter Tag der Ausübungsfrist;	Der Letzte Tag der Ausübungsfrist, ist der in der Bekanntmachung genannte Tag, der frühestens der [Kalendertag][Bankgeschäftstag] ist, der 30 [Kalendertage][Bankgeschäftstage] nach dem Datum liegt, an dem die Mitteilung gemäß § 12 wirksam erfolgt ist.
Marktwert;	Bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmten Preis der Schuldverschreibungen an dem der Bekanntgabe der Berichtigung unmittelbar vorangehenden Geschäftstag. Der Marktwert entspricht dem an diesem Tag als Schlusskurs veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung oder sofern ein solcher nicht veröffentlicht wurde oder die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt nicht an einer Börse notiert sind, dem von der Emittentin unter Beteiligung eines Sachverständigen bestimmten Preis der Schuldverschreibungen.

Hiervon unberührt bleibt das Recht der Gläubiger zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

#2-Ende]

(c) Kenntnis der Fehlerhaftigkeit

Waren dem Gläubiger Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Schuldverschreibungen bekannt oder war die Fehlerhaftigkeit in den Emissionsbedingungen und deren richtiger Inhalt für einen hinsichtlich der Schuldverschreibung sachkundigen Anleger offensichtlich und hätte er diese erkennen müssen, so gilt in jedem Fall anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Emissionsbedingungen. Die rechtsmissbräuchliche Geltendmachung einer fehlerhaften Bedingung ist ausgeschlossen.

(d) Widersprüchliche oder lückenhafte Angaben

Für den Fall, dass die Emissionsbedingungen eindeutig unvollständig sind oder Angaben in den Emissionsbedingungen eindeutig im Widerspruch zu Informationen außerhalb der Emissionsbedingungen stehen, kann die Emittentin die Emissionsbedingungen unverzüglich durch Bekanntgabe gemäß §12 berichtigen oder ändern.

Eine solche Berichtigung oder Änderung erfolgt, wenn die Auslegung der Emissionsbedingungen an sich zur Anwendbarkeit eines bestimmten Inhalts von Bestimmungen führt, auf Grundlage dieses durch Auslegung gewonnenen Inhalts. In allen anderen Fällen erfolgt die Berichtigung oder Änderung auf Grundlage derjenigen Informationen, die anwendbar gewesen wären, wenn die widersprüchliche oder lückenhafte Angabe durch die Emittentin nicht gemacht worden wäre.

§ 15
SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

§ 16
SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigefügt werden:
Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

I

[+#Im Fall der Emission von mehr als einer Serie einfügen:

**ANLAGE
FÜR DIE EMISSION VON MEHREREN SERIEN**

**[Anlage mit allen Definitionen einfügen, die in den Emissionsbedingungen mit einem Verweis in die Anlage gekennzeichnet sind.
Baustein(e) für die Emission von mehr als einer Serien aus Annex A (B)(1) einfügen]**

+#-Ende]

[+#Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz einfügen:

**ANLAGE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

**Anlage mit allen für die Referenzsätze relevanten Definitionen einfügen, Optionen und Auswahlmöglichkeiten aus Annex A (B)
(2) einfügen]**

+#-ENDE]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

A. GRUNDBEDINGUNGEN
A.1. OPTION II

SATZ DER EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NACHRANGIGE INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN

[Im Fall, dass mehrere Serien von Schuldverschreibungen in den Emissionsbedingungen zusammengefasst werden, müssen bestimmte produktspezifische Ausprägungen der Struktur identisch sein]

[Bezeichnung der betreffenden Serie[n] der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen [Serie [Nr. einfügen]]

[[Sofern mehr als eine Serie angegeben ist, einfügen: jeweils] die „Serie der Schuldverschreibungen“)]

[+#Einfügen, sofern die Emissionsbedingungen für mehr als eine Serie anwendbar sind:

Die nachfolgenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen. Die für die einzelnen Serien abweichenden und durch Verweis in die Anlage gekennzeichneten Bestimmungen bzw. Definitionen sind der Anlage dieser Emissionsbedingungen zu entnehmen, die Bestandteil dieser Emissionsbedingungen ist.

+ #-Ende]

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN

(1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung.

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung (auch „**Emissionswährung**“) im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Schuldverschreibungen:	[Diese Serie][Die jeweilige Serie] von Schuldverschreibungen[, auch „ Anleihe “].

Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[In Bezug auf die Emission (auch „Emissionswährung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Zinszahlungen gemäß § 3 (auch „Zins-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Tilgungen gemäß § 5 (auch „Tilgungs-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]
Gesamtemissionsvolumen:	[Im Fall von Aufstockungen je Tranche einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Tranche (Nummer einfügen): [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche (Nummer einfügen)“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche (Nummer einfügen)“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen]))] [Im Fall von Aufstockungen für alle enthaltenen Tranchen zusammenfassend einfügen: Gesamtemissionsvolumen der Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. (Nummer(n) einfügen):] [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen][Stück][EUR][anderes Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag der Serie “]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])
Festgelegte Stückelung:	[eine Schuldverschreibung] [im definierten Nennbetrag][mit definierten Festbetrag]
[Nennbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Nennbetrag der Festgelegten Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Festbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Festbetrag in Bezug auf die Festgelegten Stückelung einfügen]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Im Fall von Aufstockungen einfügen: [je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] (Nummer[n] einfügen): [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl.]] [Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. (Nummer(n) einfügen):] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][ist die Gesamtstückzahl [der Serie].]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit	[+ #Sofern unterschiedlich zu definieren, Gliederung jeweils voranstellen: [Für die Kleinste handelbare Einheit gilt:][Für die Kleinste übertragbare Einheit gilt:] + #-Ende] [Anzahl einfügen][Schuldverschreibungen] [Betrag in Festgelegter Währung einfügen] [Ist [die][das [Ganze Zahl größer gleich 1 einfügen]-fache der] Festgelegte[n] Stückelung] [] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.]]

[+ # im Fall von Aufstockungen zusätzlich einfügen, sofern nicht bereits auf der Urkunde vermerkt:

Tranche[n]:	[Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese [Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]. Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen][.][und][.]

[Für jede weitere Tranche dieser Serie von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen entsprechende

Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen][,][und][.]

I

+#-Ende]

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) Dauerglobalurkunde.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei A-Emissionen einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (Tefra D), einfügen:

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[Bei A-Emissionen einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]

].

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet

].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. 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). 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 (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]

(4) Clearing-System.

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[bei mehr als einem Clearing-System einfügen: jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Adresse einfügen] [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [,] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

(5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, der gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems [Falls CBF das Clearing-System ist, einfügen: und außerhalb der Bundesrepublik Deutschland – soweit die Schuldverschreibungen entsprechend zugelassen sind – gemäß den Bestimmungen und Regeln von Euroclear Bank SA/NV (Betreiberin des Euroclear Systems) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] übertragen werden kann.

]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(5) 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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD zu einem bestimmten Zeitpunkt ausgestellte Bestätigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[+/-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

+/-Ende]

]

(6) Weitere Definitionen.

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Bankgeschäftstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Fälligkeitstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
Geschäftstag:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) Spezielle Definitionen.

BaFin:	bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.
CRD IV:	bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG in der jeweils geltenden Fassung.
CRR:	bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung.
KWG:	bezeichnet das deutsche Kreditwesengesetz.
[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anhang diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: siehe Anlage [Nummer einfügen] dieser Emissionsbedingungen] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Relevanten Baustein für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten Referenzsatz aus Annex A einfügen]

[Alle produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen der Serie hier nachfolgend einfügen:

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[Relevante Bausteine für §1(6)(b) der Emissionsbedingungen für den relevanten zu definierenden Begriff aus Annex A einfügen] [Im Fall von mehreren Serien und einem Verweis auf die Anlage einfügen: siehe für die jeweilige Serie der Schuldverschreibung die Definition in der Anlage dieser Emissionsbedingungen]

[+/-Zeichen in Formeln einfügen, sofern in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen Formeln enthalten sind, sofern nicht an anderer Stelle der Emissionsbedingungen bereits berücksichtigt:

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Größe oder Zeichen einfügen]	[Relevante Bausteine für §1(6)(c) für Zeichen und Größen in Formeln der Emissionsbedingungen für die relevante zu definierende produkt-/strukturelevante Größen und Zeichen aus Annex A einfügen]

+/-Zeichen – Ende]

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen.

Die Schuldverschreibungen stellen ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar.

Dementsprechend gehen die Forderungen auf das Kapital der Schuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Artikel 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 61 i.V.m. Artikel 51 ff. der CRR der Emittentin.

(2) Keine Besicherung oder Garantie, Ausschluss der Aufrechnung durch die Gläubiger.

Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert. Sie sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallsgarantie von Dritten. Für die Schuldverschreibungen sind und dürfen keine vertraglichen Sicherheiten oder Garantien durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt werden.

Die Schuldverschreibungen sind auch nicht Gegenstand einer sonstigen Vereinbarung, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht.

Die Gläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen.

[(A) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) Keine periodischen Zinszahlungen.

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) Auflaufende Zinsen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen: [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen: Rückzahlungsbetrag]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich)
Zinsen

|#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist, einfügen:

in	Höhe	der	Amortisationsrendite	an.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.

[+/-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:

(3) bis (6) (Absichtlich freigelassen)

```
+ #-Ende]
```

#(A)-Ende]

[#(B) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:

(1) Zinszahlung[en], Zinszahlungstag[e][,] [und] Zinsperiode[n] [und] [,] [Zinsfestlegungstag[e]].

[+-Mehrere Zinsmodelle: Im Fall von Schuldverschreibungen bei denen mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können. – voranstehend einfügen:

[anwendbaren Baustein für § 3(1)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A in Bezug auf die verschiedenen Zinsmodelle einfügen]

+-Mehrere Zinsmodelle-Ende]

(a) Zinszahlung[en].

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Für diesen § 3 gilt als [Maßgeblicher] Nennbetrag, der in Absatz (3) in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode für die Zinsbetragsermittlung definierte Maßgebliche Nennbetrag.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung (Zins-Währung) zahlbar.

Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinskomponente einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung (Zins-Währung) zahlbar.

#2-Ende]

[+-Wert-Null: Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+## Erweiterte Angabe: Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.**+++Ende**

+-Wert-Null:Ende]

[+-Im Fall, dass mehrere Referenzsätze in § 1(6) definiert sind und eine Einschränkung der Definition für § 3 erforderlich ist, zusätzlich einfügen:

Für die Zwecke dieses § 3 gilt:

[Referenzsatz:	[ist der Referenzsatz [Nr.][]] [sind die Referenzsätze Nr. [] [und][bis] []] gemäß § 1(6).]

+-Ende]

(b) Zinszahlungstag[e].

Zinszahlungstag:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstagekonvention unterliegen, zusätzlich einfügen:

Geschäftstage-Konvention:	Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [#1-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.] [#2-Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er 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] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.] [#3-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.] [#4-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

]

[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e] einfügen].]
[Festgelegter Zinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinstermin[e] einfügen].]
[Festzinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festzinstermin[e] einfügen].]
[Erster Zinszahlungstag:	Ist [voraussichtlich] der [ersten Zinszahlungstag einfügen].]

+-Ende]

(c) Zinsperiode[n].

Zinsperiode:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

[+ #Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall einer abweichenden (ersten) Zinsperiode einfügen:

Es gibt [eine] [mehrere] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:

Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:

Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist.]]

+ #-Ende]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen].
[Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	Ist der [jeweilige] [Festzinstermine] [Festgelegte Zinstermine] [anderen maßgeblichen [Endtag der Zinsperiode(n)] [[Zinsperioden-]Endtag] einfügen].]
[erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[erster Festgelegter Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher [Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+ #Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstag.

Zinsfestlegungstag:	[anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen]

+ #-Ende]

(2) Zinssatz[,] [[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz].

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz festgelegt ist:

[relevanten Baustein für § 3(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für Festgelegten Zinssatz einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[relevanten Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

(b) Ermittlung des Zinssatzes.

[relevanten Baustein für § 3(2)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

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

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinssatz.

[+/-1-Falls ein bestimmter Mindestzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+/-1-Ende]

[+/-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und sofern dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+/-2-Ende]

[+/-Definitionen, soweit nicht bereits unter (b) definiert, einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#2-Ende]

(3) Zinsbetrag.

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode
[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz erst während der Laufzeit festgestellt bzw. ermittelt wird, zusätzlich einfügen:

zu oder baldmöglichst nach dem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist,

+/-Ende]

ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

[+/-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:

direkt auf den Maßgeblichen Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+/-1-Ende]

[+/-2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+/-2-Ende]

+/-Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Mindestzinsbetrags][und][des Höchstzinsbetrags].

+/-ENDE]

[Es gilt die folgende Definition:

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung einfügen:

Maßgeblicher Nennbetrag:	Ist der in § 1(1) definierte Maßgebliche Nennbetrag.

]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.	
	Zinsberechnungszeitpunkt:	ist der [] [TARGET-][] [Geschäftstag][] vor dem Zinszahlungstag.

]

[+/-Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

[Mindestzinsbetrag („Global-Floor“):	Nur anwendbar für die letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] % des Nennbetrags [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Höchstzinsbetrag („Global-Cap“):	Der Global-Cap beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] % des Nennbetrags [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

]

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode gezahlt wird, einfügen:

[relevanten Baustein für § 3(3) der Emissionsbedingungen aus Annex A für den Festgelegten Zinsbetrags einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall, dass der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[relevanten Baustein für § 3(3)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Allgemeinen Bestimmungen der Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

(b) Ermittlung.

[relevanten Baustein für § 3(3)(b) der Emissionsbedingungen aus Annex A für die Ermittlung des Zinsbetrags einfügen]

[+/-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest] [-und] [Höchst]zinsbetrag.

[+/-1a-Falls ein bestimmter Mindestzinsbetrag gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.

+/-1a-Ende]

[+/-1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (a) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Mindestzinsbetrag, wird der Zinssatz für die letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die letzte Zinsperiode insgesamt dem Mindestzinsbetrag entspricht.

+/-1a-Ende]

[+/-2-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.

+/-2-Ende]

[+/-2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:

Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2) (a) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Höchstzinsbetrag, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Höchstzinsbetrag entspricht.

+/-2b-Ende]

[+/-Definitionen, soweit nicht bereits unter (a) definiert, einfügen:

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

[Mindestzinsbetrag:	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:	[Höchstzinsbetrag einfügen]]

+/-Definitionen-Ende]

+/-Ende]

#3-Ende]

[+/-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einer kurzen und/oder langen ersten und/oder letzten oder mit nur einer abweichenden Zinsperiode, deren Zinsbetrag mit Bezug auf die Festgelegte Stückelung ermittelt wird, kann zusätzlich eingefügt werden:

Die [erste] Zinszahlung erfolgt am [Ersten] Zinszahlungstag.

[+/-Sofern der [Erste] Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:
Sie beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung.

]

[+/-Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, und mehr als eine Zinsperiode definiert ist zusätzlich einfügen:

Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung [im Nennbetrag] [in] der Festgelegten Stückelung.

]

+/-abweichende Zinsperiode-Ende]

(4) Bekanntmachungen. Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, gemäß § 12 mitgeteilt werden.

Im Falle 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, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(5) 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 Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:

(6) Auflaufende Zinsen.

[#1-Wenn der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

#2-Ende]

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:

(6) Zinslauf.

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten] Zinsperiode]
[dem [Letzten] Zinszahlungstag]
[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]
gemäß Absatz (1)[()] vorangeht.

]

#(B)-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) Zinstagequotient.

Zinstagequotient [(nachstehende Kurzbezeichnung einfügen)]:	bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):	
[#1-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:		
(Actual/Actual (ICMA))	1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (a) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (b) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und 2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus (a) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und (b) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden. Es gelten die folgenden Definitionen:	
	Feststellungsperiode:	den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).
	Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]

]

[#2-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:

(30/360)	die Anzahl von Tagen in der Zinsberechnungszeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

]

[#3-Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:

(Actual/Actual (Actual/365))	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von - der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und - die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

]

[#4-Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

(Actual/365 (Fixed))	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.

]

[#5-Im Fall von Actual/360 einfügen:

(Actual/360)	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

]

[#6-Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[(30/360)[360/360][Bond Basis)]

die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn,

- (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

[#7-Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[(30E/360)[Eurobond Basis)]

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

[#8-Im Fall von Range-Accrual-Schuldverschreibungen einfügen:

[(Range-Accrual)]

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, an denen der [Referenzsatz] [der Bewertungskurs am Zins-Beobachtungstag] [Andere Bezugsgröße einfügen]

[im	Fall	einer	Barriere	einfügen:
[größer]	[kleiner]	ist	als	die Barriere]
[im	Fall	eines	Korridors	einfügen:
[innerhalb]	[außerhalb]	des	Korridors	liegt],

geteilt durch [die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums]

+ #-Ende]

**§ 4
ZAHLUNGEN**

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen 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(3)(b).

(3) Zahlungsweise.

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) Erfüllung.

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) Zahltag.

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht

berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke gilt:

Zahltag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt und [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist [und][.] #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) Bezugnahmen auf Kapital.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (1),

den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gemäß § 5 (2),
]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5 (1),
]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.

Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge und etwaige Zinsbeträge 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

[+/-Klarstellung zu Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz:

(8) Herabschreibung oder Umwandlung von Kapital / Entfall von Zinsen aufgrund einer Gläubigerbeteiligung und/oder Anteilsinhaberbeteiligung nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz.

Ungeachtet der übrigen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Gläubigerbeteiligung und/oder Anteilsinhaberbeteiligung nach dem deutschen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz ("SAG") sein ("**Gläubigerbeteiligung**"). Im Rahmen einer Gläubigerbeteiligung kann der Nennbetrag der Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabgeschrieben oder in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin umgewandelt werden und Zinsen können entfallen. Eine solche Herabschreibung oder Umwandlung erfolgt ausschließlich durch die Entscheidung der zuständigen Abwicklungsbehörde nach dem SAG. Sämtliche Ansprüche der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen erlöschen in dem Umfang, in dem die zuständige Abwicklungsbehörde im Rahmen einer Gläubigerbeteiligung die Herabschreibung des Nennbetrags oder die Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin vornimmt oder anordnet. Eine Herabschreibung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen oder eine Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin aufgrund einer Gläubigerbeteiligung befreit die Emittentin insoweit von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter diesen Emissionsbedingungen.

+/-Ende]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen und bei Schuldverschreibungen, deren Tilgung durch Zahlung an verschiedenen Terminen erfolgt, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

<i>Ratenzahlungstermine</i>	<i>Rate</i> <i>[(je Festgelegte Stückelung)][]</i> <i>[in Festgelegter Währung][]</i>	<i>[Tilgungsfaktor (i)]</i>
[Termin einfügen] [..] [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr.1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr.x] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

[+/-Im Fall, dass mehrere Referenzsätze in § 1(6) definiert sind und eine Einschränkung der Definition für § 5 erforderlich ist, zusätzlich einfügen:

Für die Zwecke dieses § 5[()] gilt:

[Referenzsatz:	[ist der Referenzsatz [Nr.][]] [sind die Referenzsätze Nr. [] [und][bis] []] gemäß § 1(6).]

+/-Ende]

[+/-Für Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) fest definierten Ratenbeträgen sind, einfügen:

(b) Rückzahlungsbetrag.

Es gilt folgende Definition:

Rückzahlungsbetrag:	[Der „Rückzahlungsbetrag“ (auch „RB“) in Festgelegter Währung beträgt:] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: RB = [Zahl einfügen] [% des Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: RB = [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][].]

+/-Ende]

(2) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).

(a) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin durch Ausübung ihres jeweiligen Kündigungsrechts gemäß der Bestimmungen dieses Absatzes (a) sowie **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:** der ordentlichen Kündigungsrechte gemäß Absatz (b) und] der Sonderkündigungsrechte gemäß der Absätze (c) und (d) vor dem Fälligkeitstag am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag wie jeweils nachfolgend definiert zurückgezahlt werden.

Der Emittentin steht das jeweilige Kündigungsrecht grundsätzlich nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5(2) beendet wurden.

Die	Ausübung	des	jeweiligen	Kündigungsrechts	erfolgt
[Zusätzlich einfügen, sofern Kündigungsrechte mit einer Kündigungsfrist bestehen:	-	unter	Einhaltung	einer	etwaigen
entsprechend	der	nachfolgenden	Bestimmungen	durch	Mitteilung
[Zusätzlich einfügen, sofern ein Kündigungstermin oder anderer Ausübungstag definiert ist:	spätestens	am	etwaigen	nachfolgend	definierten
[Zusätzlich einfügen, sofern die Kündigung innerhalb einer Ausübungsfrist erfolgen muss:	innerhalb	der	[maßgeblichen]	[Festgelegten]	Kündigungstermin][Ausübungstag].]

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) eine zusammenfassende Erklärung bzw. einen Verweis auf die Emissionsbedingungen, welche die das vorzeitige Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt bzw. bezeichnet.

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen in Absatz (b) bis (d) gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist jeweils der nachfolgend in Absatz (d) sowie den anwendbaren Unterabsätzen definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Absatz (b) zusätzlich einfügen: sowie der in Absatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist jeweils der nachfolgend in Absatz (d) sowie den anwendbaren Unterabsätzen definierte Vorzeitige Rückzahlungstag [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Absatz (b) zusätzlich einfügen: sowie der in Absatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].
[Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist der] [Sind die] nachfolgend in Absatz [(b)][] definierte[n] Festgelegte[n] Kündigungstermin[e].]

(b) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht).

[#1-Falls die Emittentin bei Schuldverschreibungen kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibung ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen insgesamt am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert, zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzahlen.

[#1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (b) ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (b) nicht zulässig.

Es gelten für die Zwecke dieses Absatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch. zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahlrückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Regelung unter analoger Verwendung des Bausteins für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]	

Festgelegter Kündigungstermin:	Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

#1-Standard-Ende]

[#2-Im Fall Anderer-Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin **[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:** nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag]] **[Im Fall der Ausübungsart – Ausübungsfrist:** innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und]] gemäß § 12 bekanntzugeben.

Eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (b) ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat. Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (b) nicht zulässig.

Es gelten für die Zwecke dieses Absatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[ist der folgende Zinszahlungstag: [Zinszahlungstag einfügen]] [sind die folgenden Zinszahlungstage: [Zinszahlungstage einfügen]] [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist] [jeder Ausübungstag] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus Annex A für diesen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag in analoger Verwendung einfügen].

[+ #1-Falls die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:

Ausübungsfrist:	[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] [andere Definition einfügen].

+ #1-Ende]

[+ #2-Falls die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:

Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen].

+ #2-Ende]

#2-Ende]

(c) *(Absichtlich freigelassen)*.

(d) **Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung [oder einer Steueränderung].**

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag [ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist] [mit einer Kündigungsfrist] vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie vorstehend unter (a) definiert) (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen, zurückgezahlt werden, falls es zu einer Rechtsänderung [oder einer Steueränderung] (wie nachstehend definiert) kommt.

[+/-Im Fall der vorzeitigen Kündigung mit einer Kündigungsfrist einfügen:

Es gilt die folgende Definition

Kündigungsfrist:	[Kündigungsfrist einfügen]

+/-Ende]

Eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (d) ist nur zulässig, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde[, soweit dies nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist,] der vorzeitigen Kündigung gemäß Artikel 77 CRR die Erlaubnis erteilt hat.

Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ist eine Kündigung nach diesem Absatz (5) (d) aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR [bzw. aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR] zulässig.

Für die Zwecke dieses Absatzes gilt:

Rechtsänderung:	bedeutet, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde ändert, was zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden.
[Steueränderung:	bedeutet, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert [(insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, wenn die Emittentin zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 verpflichtet ist)], die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht absehbar war.]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5 (1).
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

(3) **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).**

Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

(4) *(Absichtlich freigelassen)*

(5) **Bekanntmachungen.**

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, gemäß § 12 mitgeteilt werden.

(6) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen: bezeichnet jeweils:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]
Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen: Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am gegebenenfalls vorgeschriebenen Ort einfügen]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen **[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:]**; die Geschäftsstelle muss [in derselben Stadt] **[andere Voraussetzung einfügen]** sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:

Darüber hinaus:

[()] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten] [;] [und] [.]

[()] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten] [;] [und] [.]

[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:

[()] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1 (6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Beauftragte der Emittentin.

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die etwaige Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder aufgrund von bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder Gebietskörperschaften oder sonstiger Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Falls bei Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Steueränderung anwendbar ist und Gross-up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen:

In diesem Fall wird die Emittentin – soweit sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 5 Absatz 2 (d) vorzeitig zurückzahlt - 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 ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich etwaigen Zuschlagsteuern (z.B. Solidaritätszuschlag oder Kirchensteuer) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertreter oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt 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) (x) aufgrund oder infolge
 - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
 - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (y) von einer Zahlung im Sinne der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union aufgrund
 - (i) der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie (die „**Richtlinie**“) zur Umsetzung

der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird, oder

- (ii) des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 über Zinszahlungen an in Luxemburg ansässige natürliche Personen einbehalten oder abgezogen werden; oder
- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibung von einem oder für einen Gläubiger gehalten wird, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitsbescheinigung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

1

[#(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich von Marktstörungen und/oder Anpassungen.

[(A)-Ende]

[#(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN]

(1) Allgemeines.

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die Berechnungsstelle in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][()] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende

[+/-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8[()] anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[der jeweilige Zinsfestlegungstag][anderen relevanten Referenzsatz-Festlegungstag für diese Zwecke einfügen]

[+/-Ende]

[#1-Bei Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung mit EURIBOR, LIBOR oder Euribor-EUR-CMS als Referenzsatz einfügen:

(2) Marktstörung.

Sollte an einem Referenzsatz-Festlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

- (i) wird im Fall (1) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) kein Angebotssatz, oder
- (ii) werden im Fall (2) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit) (jedes dieser Ereignisse wird als "**Marktstörung**" bezeichnet), wird die Berechnungsstelle die Emittentin benachrichtigen und die Emittentin wird in Übereinstimmung mit Absatz 3 feststellen, ob eine Dauerhafte Marktstörung in Bezug auf diesen Referenzsatz-Festlegungstag eingetreten ist.

Wenn keine Dauerhafte Marktstörung in Bezug auf diesen Referenzsatz-Festlegungstag vorliegt, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für den Relevanten Zeitraum gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Referenzsatz-Festlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Referenzsatz-Festlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der definierten Rundungsregel gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für den Relevanten Zeitraum, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Referenzsatz-Festlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden. Falls die Berechnungsstelle den Referenzsatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermitteln kann, ist der Referenzsatz für diese Zinsperiode der Referenzsatz, der, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, für eine vorangehende Zinsperiode zuletzt festgestellt wurde.

Für die Zwecke dieses § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall mehrerer Referenzsätze und abweichender Definitionen im Hinblick auf die verschiedenen Referenzsätze, sind die Definitionen durch Hinzufügung des nachfolgenden Zusatzes zu unterteilen:

[(i)][()] Für Referenzsatz Nr. [Nummer(n) einfügen] gilt:]

Angebotssatz:	entsprechend seiner Definition in § 1(6)(b)
Interbanken-Markt:	[#1-Im Fall von EURIBOR/LIBOR: [Interbanken-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall von CMS: [Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #2-Ende]
Referenzbanken:	[Falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall von § 8(2)(i) diejenigen Niederlassungen von [im Fall von EURIBOR einfügen: fünf] [im Fall von CMS einfügen: vier] [In anderen Fällen Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8(2)(ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]

[+/-Im Fall, dass die Euro-Zone in einer der Definitionen verwendet wird, einfügen:]

Euro-Zone:	das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

+/-Ende]

(3) Dauerhafte Marktstörung.

Falls die Emittentin in Übereinstimmung mit dem vorstehenden § 8(2) benachrichtigt wird, stellt die Emittentin fest und teilt der Berechnungsstelle mit, ob der Referenzsatz dauerhaft für einen Zeitraum von [**Anzahl Tage einfügen**] aufeinanderfolgenden Geschäftstagen, die dem maßgeblichen Referenzsatz-Festlegungstag unmittelbar vorangehen, nicht zur Verfügung stand oder abgeschafft worden ist (jedes dieser Ereignisse wird als "**Dauerhafte Marktstörung**" bezeichnet).

Falls eine Dauerhafte Marktstörung vorliegt, wird die Berechnungsstelle, nach Abstimmung mit der Emittentin, den Referenzsatz für den maßgeblichen Referenzsatz-Festlegungstag und, falls der Referenzsatz abgeschafft worden ist, für alle weiteren Referenzsatz-Festlegungstage,

- (i) auf der Grundlage der zu diesem Zeitpunkt vorherrschenden Marktpraxis für ausgefallene Angebotssätze (einschließlich interpolation); oder
- (ii) durch Bezugnahme auf eine Quelle, die sie für geeignet hält, bestimmen.

#1-Ende]

§ 9
(Absichtlich freigelassen)

§ 10
ERSETZUNG

(1) Ersetzung.

Die Emittentin ist jederzeit mit Erlaubnis der Aufsichtsbehörde nach Artikel 77 und 78 CRR[, soweit dies nach den zum Zeitpunkt der Ersetzung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist,] berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) 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 und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle gegebenenfalls erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Emittentin oder die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, 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) 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 des Artikels 4 Abs. 1 Nr. 16 CRR ist,
 - (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtemissionsvolumen der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich 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[;] [und] [.]

[Für A-Emissionen einfügen:

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwaltskanzleien vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

]

(2) Bekanntmachung.

Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu geben.

(3) Änderung von Bezugnahmen.

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Desweiteren gilt im Falle einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 (2)(d) 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) (Absichtlich freigelassen)

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
RÜCKKAUF 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 etwaigen Verzinsungsbeginns und/ oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) Rückkauf.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen, wenn die zuständige Aufsichtsbehörde die Erlaubnis gemäß Artikel 77 und 78 CRR für den Rückkauf der Schuldverschreibungen erteilt hat. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, mit Erlaubnis der zuständigen Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 77 und 78 CRR getilgt 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 zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im elektronischen Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) Mitteilung an das Clearing-System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(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) Erfüllungsort.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand.

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) 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 geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
 - (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System 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 oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

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.

(5) Vorlegungsfrist.

Die in § 801 (1) Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 14
AUSÜBUNG VON ERMESSEN

(1) Ausübung von Ermessen.

Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Entscheidungen nach "billigem Ermessen" treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB. Festlegungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen.

(2) (Absichtlich freigelassen)

§ 15
SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

§ 16
SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigefügt werden:
Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

I

[+#Im Fall der Emission von mehr als einer Serie einfügen:

**ANLAGE
FÜR DIE EMISSION VON MEHREREN SERIEN**

**[Anlage mit allen Definitionen einfügen, die in den Emissionsbedingungen mit einem Verweis in die Anlage gekennzeichnet sind.
Baustein(e) für die Emission von mehr als einer Serien aus Annex A (B)(1) einfügen]**

+#-Ende]

[+#Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz einfügen:

**ANLAGE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

**Anlage mit allen für die Referenzsätze relevanten Definitionen einfügen, Optionen und Auswahlmöglichkeiten aus Annex A (B)(2)
einfügen]**

+#-ENDE]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

ANNEX A.

**TECHNISCHER ANNEX FÜR OPTION I UND OPTION II („ANNEX A“)
(DEUTSCHE FASSUNG)**

Der nachfolgende Abschnitt enthält Bausteine mit Definitionen und anderen Bestimmungen, welche entsprechend der in den Grundbedingungen in Teil (A) für Option I und Option II und in diesem Annex A vorgesehenen Vorschriften an den jeweils bezeichneten Stellen in den Emissionsbedingungen bzw. den nachfolgenden Bausteinen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Bausteine auch mehrfach in die Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

INHALTSÜBERSICHT

(A) BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

BAUSTEINE FÜR § 1

(1) Bausteine für § 1 (1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

(2) Bausteine für § 1 (6)(a) der Emissionsbedingungen – Allgemeine Definitionen

(3) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen und -ermittlung

(4) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – produkt-/strukturspezifische Definitionen

(5) Bausteine für § 1 (6)(c) der Emissionsbedingungen – Zeichen und Größen in Formeln

BAUSTEINE FÜR § 3

(1) Bausteine für § 3 (1) der Emissionsbedingungen – Mehrere Zinsmodelle

(2) Bausteine für § 3 (1)(b) der Emissionsbedingungen – Zinszahlungstage

(3) Bausteine für § 3 (1)(c) der Emissionsbedingungen – Zinsperioden

(4) Bausteine für § 3 (1)(d) der Emissionsbedingungen – Zinsfestlegungstag

(5) Bausteine für § 3 (2) der Emissionsbedingungen – Festgelegte Zinssätze

(6) Bausteine für § 3 (2) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

(7) Bausteine für § 3 (3) der Emissionsbedingungen – Festgelegter Zinsbetrag

BAUSTEINE FÜR § 5

(1) Bausteine für § 5 (2) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag

(2) Bausteine für § 5 (4) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Automatischen Einlösungsbetrag und für Beendigungsereignisse

BAUSTEINE FÜR § 9

(1) Bausteine für § 9 (1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

BAUSTEINE FÜR § 14

(1) Bausteine für § 14 (2) der Emissionsbedingungen – Definitionen

(B) BAUSTEINE FÜR DIE ANLAGE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

(1) Anlage-Baustein für die Emission von mehr als einer Serie

(A)
BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

BAUSTEINE FÜR § 1

(1) Bausteine für § 1 (1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

Maßgeblicher Nennbetrag:	[Ist der definierte Nennbetrag je [Schuldverschreibung][Festgelegte Stückelung].] [Ist der definierte Nennbetrag je Schuldverschreibung. Im Falle einer erfolgten Reduzierung des Nennbetrags der Reduzierte Nennbetrag gemäß § 5(4).] [ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Maßgebliche Nennbetrag: <table> <tr> <td><i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i></td><td><i>Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i></td></tr> <tr> <td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]</td></tr> </table>]	<i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i>	<i>Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i>	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]
<i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i>	<i>Maßgeblicher Nennbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i>				
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Nennbetrag einfügen]				
Maßgeblicher Festbetrag:	[Ist der definierte Festbetrag je [Schuldverschreibung][Festgelegte Stückelung].] [ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Maßgebliche Festbetrag: <table> <tr> <td><i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i></td><td><i>Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i></td></tr> <tr> <td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]</td></tr> </table>]	<i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i>	<i>Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i>	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]
<i>Zinsperiode (lfd. Nr.)</i>	<i>Maßgeblicher Festbetrag (je Festgelegte Stückelung)</i>				
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen Festbetrag einfügen]				

(2) Bausteine für § 1 (6)(a) der Emissionsbedingungen – Allgemeine Definitionen

Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]
Bankgeschäftstag:	Ein Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main] [und] [andere(n) relevante(n) Ort(e) einfügen] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]
Tag der Begebung:	#1-Falls ein Datum definiert ist: [Datum einfügen] #1—Ende] #2- Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht, einfügen: Der [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Handelstag] [anderen Bezug einfügen], voraussichtlich der [Datum einfügen]. #2-Ende]
Fälligkeitstag:	#1-Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages diesen Fälligkeitstag einfügen: [Fälligkeitstag einfügen] #1-Ende] #2-Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: Der in den Rückzahlungsmonat fallende Zinszahlungstag. Hierbei gilt: Rückzahlungsmonat: [Rückzahlungsmonat einfügen]#2-Ende] #3-Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht einfügen: Der [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Letzten Bewertungstag (wie nachfolgend unter (b) definiert), vorbehaltlich etwaiger Marktstörungen gemäß § [8a],] [andere Abhängigkeit einfügen] voraussichtlich der [Datum einfügen]. #3-Ende]

Geschäftstag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt und [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET abgewickelt werden einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]
Rundungsregeln:	Soweit nachfolgend in diesen Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmt ist, gelten für sämtliche Berechnungen, Ermittlungen und Festsetzungen, die unter diesen Schuldverschreibungen getroffen werden, folgende Rundungsregeln: a) Beträge in der Festgelegten Währung werden auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden. b) Zinssätze in Prozent per annum [+#1-falls der Referenzssatz EURIBOR zugrunde liegt, einfügen: werden auf- oder abgerundet auf das nächste ein tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird). +#1-Ende] [+#2-falls kein Referenzsatz zugrundeliegt, oder eine abweichende einfügen: werden grundsätzlich auf die [Relevante Nachkommastelle angeben] Stelle nach dem Komma auf- oder abgerundet, wobei ab [Relevante Zahl in folgendem Format einfügen 0,xx5] aufgerundet wird. +#2-Ende]

(3) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen und -ermittlung

(a) Baustein „Referenzsatz“:

#1-Für Referenzsatz EURIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	EURIBOR®
	Kurzbeschreibung:	Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum. EURIBOR® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).
	Relevanter Zeitraum:	[Zahl einfügen] Monate. Für die erste Zinsperiode gilt abweichend: [[Zahl einfügen] Monate.] [Ermittlungsmethode (Interpolation) einfügen] Mit: [Definitionen für Ermittlungsmethode einfügen]
	Relevante Währung:	[die Festgelegte Währung][Euro] [relevante Währung einfügen]

#1-Ende]

#2-Für Referenzsatz LIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	LIBOR®
	Kurzbeschreibung:	London Interbank Offered Rate (LIBOR®) ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum.
	Relevanter Zeitraum:	[relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[die Festgelegte Währung][relevante Währung einfügen]

#2-Ende]

#3-Für Referenzsatz Euribor-EUR-CMS einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Zahl einfügen]-Jahres Euribor Euro CMS-Satz
	Kurzbeschreibung:	der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den EURIBOR® – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem Relevanten Zeitraum. EURIBOR® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).
	Relevanter Zeitraum:	a) Jährlicher Festzinsteil (annual fixed leg): [Zahl einfügen]-Jahre b) variabler Zinsteil (floating leg): [Zahl einfügen]-Monats-EURIBOR] [anderen relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[die Festgelegte Währung] [Euro] [relevante Währung einfügen]

#3-Ende]

#4-Für andere Referenzsätze entsprechende Informationen (Bezeichnung, Kurzbeschreibung, Relevanter Zeitraum oder ander Definitionen) einfügen

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Bezeichnung einfügen]
	Kurzbeschreibung:	[Kurzbeschreibung einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[Relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[Relevante Währung einfügen]

#4-Ende]

[Der jeweils anwendbare Baustein für die Ermittlung der Referenzsätze ist direkt unter der Definition der Referenzsätze einzufügen]

Ermittlung:

[+/-Im Fall von mehr als einem Referenzsatz einfügen, sofern nachfolgend unterschiedliche Regelungen zu berücksichtigen sind:

Soweit für die Referenzsätze unterschiedliche Regelungen bei der Ermittlung zu berücksichtigen sind, ist dies nachfolgend durch den Zusatz „[(i)][()] Für Referenzsatz [Nr.](R)] gilt:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen.

+/-Ende]

Der [jeweils anwendbare] Referenzsatz wird wie folgt ermittelt:

[#1-Bei Bildschirmfeststellung einfügen:

vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen (gemäß § 8), ist der Referenzsatz entweder:

- (1) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (2) das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich entsprechend der definierten Rundungsregel, auf- oder abgerundet),

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für den relevanten Zeitraum, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Referenzsatz-Festlegungstag zur Relevanten Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) (jeweils wie nachstehend definiert) angezeigt werden wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Angebotssatz:	[Im Fall von FRN mit EURIBOR/LIBOR als Referenzsatz, einfügen: Ist der Satz für Einlagen in der Relevanten Währung für den Relevanten Zeitraum [und die Relevante Währung].] [Im Fall von Euribor-EUR-CMS-Floater, einfügen: Ist der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den definierten EURIBOR – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem definierten Relevanten Zeitraum.] [Im Fall von anderen Referenzsätzen, andere Definitionen einfügen]
Bildschirmseite:	[[REUTERS Seite EURIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite LIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite ISDAFIX2, Spalte EURIBOR BASIS-EUR über dem Titel 11:00 Uhr a.m. Frankfurt, oder einer anderen Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [andere Bildschirmseite einfügen]
Relevante Uhrzeit:	[um 11.00 Uhr] [andere Uhrzeit einfügen]
Relevanter Ort:	[Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort einfügen]

#1-Ende]

(4) Bausteine für § 1 (6)(b) der Emissionsbedingungen – produkt-/strukturspezifische Definitionen

Referenzsatz-Festlegungstag:	Ist der jeweilige [Zinsfestlegungstag gemäß § 3(1)(d)][anderen Tag einfügen].				
Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]				
Anfänglicher Bewertungstag:	[Datum einfügen]				
Letzter Bewertungstag:	[Datum einfügen]				
Startwert:	[Startwert einfügen] [Angabe, wann und wie der Startwert festgelegt wird]				
Beobachtungstag:	[Sind die in der nachfolgenden Tabelle genannten Tage, jeweils ein Beobachtungstag: <table border="1"> <tr> <td>Nr. „t“</td><td>Beobachtungstag</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Beobachtungstag einfügen]</td></tr> </table>]	Nr. „t“	Beobachtungstag	[Nummer(n) einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]
Nr. „t“	Beobachtungstag				
[Nummer(n) einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]				
Zins-Beobachtungszeitraum:	Ist der Zeitraum vom [Bewertungszeitpunkt am] Anfänglichen Bewertungstag (einschließlich) bis [zum Bewertungszeitpunkt am] ersten Zinsfestlegungstag (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nummer i=1) bzw. [vom Bewertungszeitpunkt an][von] jedem Zinsfestlegungstag (ausschließlich) bis zum [Bewertungszeitpunkt des] jeweils darauf folgenden Zinsfestlegungstags (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nummer i=2 fortfolgende).				
Bewertungszeitpunkt:	Ist die relevante Uhrzeit an dem der Referenzsatz festgelegt wird.				
Korridor:	[Der [Zinssatz] [Referenzsatz] liegt innerhalb des Korridors, wenn er [auf oder] über [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [% p.a.] und [auf oder] unter [Zahl einfügen] [Spanne einfügen] [% p.a.] liegt. Ansonsten liegt der [Zinssatz] [Referenzsatz] außerhalb des Korridors. [Der endgültige Prozentsatz wird am Tag der Begebung von der Emittentin festgelegt.]]				
Zinswandlungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [Beobachtungstag (t)] [Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Zinswandlungsschwelle: <table border="1"> <tr> <td>Nr. „t“</td><td>Zinswandlungsschwelle</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen] []</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)][]</td></tr> </table> [Der endgültige Wert wird am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Zinswandlungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. „t“	Zinswandlungsschwelle	[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)][]
Nr. „t“	Zinswandlungsschwelle				
[Nummer(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)][]				
Tilgungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [Beobachtungstag (t)][Automatischen-Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Tilgungsschwelle: <table border="1"> <tr> <td>Nr. „t“</td><td>Tilgungsschwelle</td></tr> <tr> <td>[Nummer(n) einfügen]</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)] []</td></tr> </table> [Der endgültige Prozentsatz wird am [Referenzsatz-Festlegungstag] [Anfänglichen Festlegungstage][Anfänglichen Bewertungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Tilgungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. „t“	Tilgungsschwelle	[Nummer(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)] []
Nr. „t“	Tilgungsschwelle				
[Nummer(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] [] [(wobei keine Rundung vorgenommen wird)] []				

Umrechnungskurs:	Ist – vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen – der Relevante Umrechnungskurs (wie nachfolgend definiert), der auf der Bildschirmseite am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt (Ortszeit am Relevanten Ort) angezeigt wird. Die Festlegung erfolgt durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Rundungsregeln. [Im Fall von mehr als zwei Währungen ggf. mehrere Tabellen einfügen:] Für die Umrechnung [Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen] gilt:]		
	<table><tr><td>Relevanter Umrechnungskurs:</td><td>[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]</td></tr></table>	Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]
	Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen] / [Währung 2 einfügen]	
	<table><tr><td>Bildschirmseite:</td><td>[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („Nachfolge-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr></table>	Bildschirmseite:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („ Nachfolge-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.
	Bildschirmseite:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („ Nachfolge-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	
	<table><tr><td>Ersatz-Bildschirmseite:</td><td>[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr></table>	Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („ Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.
	Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters ECB37] [Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg][]] [Internetseite der Europäischen Zentralbank („EZB“) www.ecb.int unter der Rubrik „Euro foreign exchange reference rates“] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [der] [EZB] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt („ Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite “). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	
<table><tr><td>Umrechnungszeitpunkt:</td><td>[Uhrzeit einfügen]</td></tr></table>	Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]	
Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]		
<table><tr><td>Relevanter Ort:</td><td>[Ort einfügen]</td></tr></table>	Relevanter Ort:	[Ort einfügen]	
Relevanter Ort:	[Ort einfügen]		
<table><tr><td>Relevanter Umrechnungstag:</td><td>ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.</td></tr></table>	Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.	
Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.		
	Regelungen für Marktstörungen: [Sollte am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt kein Umrechnungskurs festgestellt und veröffentlicht werden, wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen bestimmen.] [Ist auf der Bildschirmseite zum bzw. für den Umrechnungszeitpunkt kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung a) im Falle eines kurzfristigen, vorübergehenden, technischen Fehlers auf der Grundlage des zuletzt angezeigten Relevanten Umrechnungskurses; b) in allen anderen Fällen auf der Grundlage des auf der Ersatz-Bildschirmseite angezeigten betreffenden Relevanten Umrechnungskurses; sollte auch auf der Ersatz-Bildschirmseite kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar sein, wird die Emittentin vier von ihr ausgewählte Referenzbanken auffordern, ihr die An- und Verkaufskurse (Geld/Briefkurse) für den Relevanten Umrechnungskurs etwa zum Umrechnungszeitpunkt mitzuteilen. Das arithmetische Mittel der Mittelkurse wird als Relevanter Umrechnungskurs festgelegt.]		
Vorzeitiger Beendigungstag:	Ist der Automatische Beendigungstag gemäß § 5(4).		

[+/-Falls bei den vorstehenden Definitionen Spannen oder andere Größen angegeben sind, die erst zu einem späteren Zeitpunkt festgelegt werden, zusätzlich einfügen:

Sofern vorstehend Spannen oder Prozentsätze in Bezug auf eine Bezugsgröße angegeben sind und die Festlegung der relevanten Größe erst zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt, wird die jeweils relevante Größe am in der Definition bezeichneten Tag bzw. zum bezeichneten Zeitpunkt von der Emittentin in ihrem eigenen billigen Ermessen festgelegt und entsprechend § 12 bekanntgegeben.

[+/-Ende]

(5) Bausteine für § 1 (6)(c) der Emissionsbedingungen – Zeichen und Größen in Formeln

Soweit [in Formeln in diesen Emissionsbedingungen] [in der vorstehenden Formel] [in den vorstehenden Formeln] verwendet, bedeutet:

- [+ die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird zu der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen addiert.]
- [- die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen wird von der Größe oder der Zahl vor diesem Zeichen subtrahiert.]
- [x die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird mit der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen multipliziert.]
- [Max gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern bedeutet, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die größte der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „ ; ” innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

(1) Bausteine für § 3(1) der Emissionsbedingungen – Mehrere Zinsmodelle

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen **[Im Fall des festgelegten Modellwechsels einfügen]** kommen die folgenden verschiedenen Zinsmodelle gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen zur Anwendung.
[Im Fall eines möglichen Modellwechsel einfügen] können die folgenden verschiedenen Zinsmodelle gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen zur Anwendung kommen.]

[Die verschiedenen anwendbaren Zinsmodelle (P) von P=1 bis P=n einfügen:]

<u>Zinsmodell Nr.</u>	<u>Kurzbezeichnung:</u>
Zinsmodell (1)	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (1) einfügen]
[Zinsmodell (P)]	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (P) einfügen]

Anwendungsbedingungen:	[#1-Standard-festgelegter Modellwechsel in Abhängigkeit von den Zinsperioden: Das anwendbare Zinsmodell ist in Bezug auf die Zinsperiode festgelegt. [[#2-Standard-festgelegter Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen: Die Emittentin ändert das Zinsmodell zu den nachstehend genannten Zinsmodell-Wechselterminen in der nachfolgend beschriebenen Weise: [[#3-Standard-möglicher Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen: Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet zum Zinsmodell-Wechseltermin die Zinsmodelle in der nachstehend beschriebenen Weise zu wechseln. Sie wird den Zinsmodell-Wechsel bis zum nachstehend jeweils definierten Avisierungstermin gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekanntgeben. [[#4-Standard-bedingungsabhängiger Modellwechsel Das Zinsmodell [1]([P]) kommt für die [erste][] und alle weiteren Zinsperioden zur Anwendung, bis an einem Zinsfestlegungstag die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind. Zinsmodell [2]([P]) kommt ab der Zinsperiode zur Anwendung, die mit dem Zinsmodell-Wechseltermin beginnt. [

[+#1-Im Fall, dass die jeweilige Zinsperiode (p) einzige Bedingung für die Anwendung des jeweiligen Zinsmodells ist, für jede Zinsperiode die Nummer des anwendbaren Zinsmodells einfügen:]

<u>Zinsperiode (p)</u>	<u>Zinsmodell Nr.</u>
[Zinsperiode einfügen] <u>[[fd Nr.] [fd. Nr. von [] bis []]]</u>	[Zinsmodell (P) einfügen]
[Zinsperiode einfügen] [fd Nr.] [fd. Nr. von [] bis []]]	[Zinsmodell (P) einfügen]

[

[+#2-Im Fall, dass ein Zinsmodell-Wechseltermin definiert ist, die Zinsmodellwechseltermine und die zu diesem Termin vorgesehene Beschreibung des Zinsmodellwechsels einfügen; im Fall des optionalen Wechsels nach Wahl der Emittentin zusätzlich den, dem jeweiligen Zinsmodell-Wechseltermin zugeordneten Avisierungstermin hinzufügen:

<u><i>Avisierungstermin (in Bezug auf den Zinsmodellwechseltermin)</i></u>	<u><i>Zinsmodell- Wechseltermin</i></u>	<u><i>Zinsmodellwechsel- beschreibung:</i></u>
[Avisierungstermin – 1 einfügen]	[Zinsmodellwechsel -termin – 1 einfügen]	Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]
[Avisierungstermin - [Nr.] einfügen]	[Zinsmodellwechsel -termin – [Nr.] einfügen]	Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]

+ #2-Ende]

[+ #3-Im Fall, dass der Zinsmodell-Wechseltermin von einer Bedingung abhängig ist:

Zinswandlungsbedingungen:	[#1] Der für die Zinsperiode am Zinsfestlegungstag festgestellte [Referenzsatz][Zinssatz] liegt [auf][auf oder über][über][auf oder unter][unter] der jeweiligen Zinswandlungsschwelle.]
Zinsmodell-Wechseltermin:	[#1] Ist der [Zinszahlungstag][Festzinstermin][Festgelegte Zinstermin][anderen relevanten definierten Termin einfügen], der dem Zinsfestlegungstag, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind, folgt.] [#2] Ist der erste Tag der Zinsperiode, für die am Zinsfestlegungstag, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind, der [relevante Referenzsatz][Zinssatz] festgelegt wurde.]

+ #3-Ende]

Soweit im Folgenden in diesem § 3 in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „**[(i)](() Für Zinsmodell [(P)], gilt:**“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Zinsmodelle gleichermaßen..

(2) Bausteine für § 3 (1)(b) der Emissionsbedingungen – Zinszahlungstage

Zinszahlungstag:	Ist [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie nachstehend beschrieben)] der [jeweilige] [#1-Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen (Standard für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festgelegte Zinszahlungstag.] [#2-Im Fall von Festzinstermen (Standard für festverzinsliche Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festzinsterm.] [#3-Im Fall von Festgelegten Zinstermen (Standard für Schuldverschreibungen mit nicht angepasster Zinsperiode) einfügen: Festgelegte Zinsterm.] [#4-Im Fall vom Bezug auf den [Zinsperioden-]Endtag [der jeweiligen Zinsperiode] einfügen: [Maßgeblichen] [Zinsperioden-]Endtag [der Zinsperiode] gemäß der nachfolgenden Definition unter (c).] [#5-Im Fall des Bezugs auf den Zinsfestlegungstag (Standard für Schuldverschreibungen mit basis- oder referenzsatzabhängiger Verzinsung mit Zinsfestlegung am Ende der Zinsperiode) einfügen: der [Relevante Anzahl [Relevanten Tag nach dem Zinsfestlegungstag gemäß der nachfolgenden Definition unter (d).] [#6-Im Fall nur eines Zinszahlungstages, der zugleich der Fälligkeitstag ist einfügen: der Fälligkeitstag.] [#7-Im Fall von wiederkehrenden Terminen einfügen: der jeweils [Zahl einfügen]. [Geschäftstag] [anderen Relevanten Tag einfügen] nach dem [Festgelegten Tag einfügen] eines jeden [Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen] [des Jahres[] und] endend mit [letzten Zeitraum einfügen] [des Jahres []]].] [#8-Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.] [#9-Im Fall von regelmäßigen Terminen einfügen: [[Tag einfügen]. [Monat(e) einfügen] des Kalenderjahres [Jahr einfügen], der] [Tag einfügen]. [Monat(e) einfügen] [der Kalenderjahre][des Kalenderjahres] [Jahr(e) einfügen] sowie der [Tag einfügen]. [der][des] [Monat(e) einfügen] im [Fälligkeitsjahr einfügen] [und der Fälligkeitstag], beginnend mit dem [Datum einfügen] („Ersten Zinszahlungstag“).]

(3) Bausteine für § 3 (1)(c) der Emissionsbedingungen – Zinsperioden

[#1-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (angepasst auch „adjusted“), einfügen:

Zinsperiode:	Ist
	[#1-Bei einer Zinsperiode einfügen:
	der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich).
	]]
	[#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen:
	jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer i=2 und die Folgenden).
	]]
	(angepasst)

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag nicht maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (nicht angepasst auch „unadjusted“), gilt (tabellarisch wie nachstehend oder in Textform angeben):

[#1-Bei tabellarischer Darstellung einfügen:

Zinsperiode:	ist der jeweils nachfolgend angegebene Zeitraum (nicht angepasst):		
	Zinsperiode	Zeitraum	
	(lfd. Nr. i)	Von [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	bis [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [(auch „Endtag“ der Zinsperiode)][(auch "[Zinsperioden-]Endtag")]
	1	[Anfangstag einfügen] [Verzinsungsbeginn]	[Endtag einfügen]
	[laufende Nummer einfügen]	[Anfangstag einfügen]	[Endtag einfügen]

#1-Ende]

[#2-Bei Textform/nicht tabellarischer Form (z.B. bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Festzinstermin und nicht angepassten Zinsperioden (unadjusted) oder anderen Schuldverschreibungen mit definiertem [Zinsperioden-]Endtag [der Zinsperiode]) einfügen:

Zinsperiode:	[#1-Bei einer Zinsperiode einfügen:
	Ist der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich).
	]]
	[#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen:
	Ist jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer i=2 und die Folgenden).
	]]
	(nicht angepasst)

#2-Ende]

#2-Ende]

[#3-Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Wechsel des Zinsmodells mit gleichzeitigem Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden oder umgekehrt erfolgt:

[#1-Textform – einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	[#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer i=2 bis Nummer [Nr. einfügen]) (<i>nicht angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=[Nr. einfügen]) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden i=[Nr. einfügen] und die Folgenden) (<i>angepasst</i>). [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich), letztmals bis zum Fälligkeitstag bzw. bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer i=2 und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>nicht angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodellwechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer, die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nummern) (<i>angepasst</i>).

#1-Ende]

[#2-Textform - einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „angepassten“ zu „nicht angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	 [#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nummer i=2 bis Nummer i=[Nr. einfügen]) (<i>angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=[Nr. einfügen]) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nummer [Nr. einfügen] und die Folgenden) (<i>nicht angepasst</i>). [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer i=1) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), letztmals bis zum Fälligkeitstag bzw. bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nummer i=2 und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nummer, die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [, letztmals bis zum Fälligkeitstag] (ausschließlich) (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nummern) (<i>nicht angepasst</i>).

#2-Ende]

#3-Ende]

(4) Bausteine für § 3 (1)(d) der Emissionsbedingungen – Zinsfestlegungstag

[#1-Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsfestlegung vor Beginn der Zinsperiode einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:

Zinsfestlegungstag:	[Ist der [zweite] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-Geschäftstag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [, beginnend mit der [Nummer der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode].] [Der [Tag und Monat einfügen] [im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen], beginnend mit dem [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfestlegungstag") und endend mit dem [Datum einfügen] (der "Letzte Zinsfestlegungstag").] [Der [Tag einfügen] in den Monaten [Monate einfügen] [in dem Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen], beginnend mit dem [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfestlegungstag") und endend mit dem [Datum einfügen] (der "Letzte Zinsfestlegungstag").] [anderen Zinsfestlegungstag einfügen]

#1-Ende]

[#2-Bei festgelegten Tagen – insbesondere bei Festlegung kurz vor dem Ende der Zinsperiode einfügen:

Zinsfestlegungstag:	[Ist][Sind] [- vorbehaltlich einer Verschiebung im Fall einer Marktstörung gemäß § 8[(a)][] - [der] [die] folgende[n] Tag[e]] [für die jeweils angegebene Zinsperiode]: [Zinsfestlegungstag(e) soweit erforderlich mit Bezug zur jeweiligen Zinsperiode einfügen].	
	Zinsperiode (lfd. Nr.)	Zinsfestlegungstag
	[Lfd. Nr. einfügen]	[relevanter Zinsfestlegungstag einfügen]

#2-Ende]

[#3-Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsfestlegung vor dem Ende der Zinsperiode oder einem anderen festgelegten Tag einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:

Zinsfestlegungstag:	[Ist der [dritte] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] vor dem [Festgelegten Zinstermin] [dem Endtag der Zinsperiode] [dem [Zinsperioden-]Endtag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] der jeweiligen Zinsperiode [, beginnend mit der [Nummer der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode].] [anderen Zinsfestlegungstag einfügen]

#3-Ende]

(5) Bausteine für § 3(2) der Emissionsbedingungen – Festgelegte Zinssätze

[#1-Falls der gleiche Festzinssatz für die gesamte Laufzeit gilt, einfügen:]

[Für die Schuldverschreibungen ist ein Zinssatz festgelegt.]

[Für die Schuldverschreibungen wird am Anfänglichen Festlegungstag von der Emittentin ein Zinssatz festgelegt.]

Es gilt die folgende Definition:

Zinssatz:	[[Festzinssatz einfügen]]% per annum. [Der von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegte Prozentsatz per annum, der mindestens [Zahl einfügen] % und maximal [Zahl einfügen] % betragen wird.]

1

[#2-Falls unterschiedliche Festzinssätze zur Anwendung kommen sollen, einfügen:]

[Für die Schuldverschreibungen ist ein Zinssatz festgelegt.]

[Für die Schuldverschreibungen wird am Anfänglichen Festlegungstag von der Emittentin ein Zinssatz festgelegt.]

Es gilt die folgende Definition:

Zinssatz:	[ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinssatz:] [Ist der von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag für die einzelnen Zinsperioden jeweils im Rahmen der angegebenen Spanne festgelegte Prozentsatz per annum:]	
	Zinsperiode [(lfd. Nr.)]	[Zinssatz [in % p.a.]] [Spanne für die Festlegung des Zinssatzes in % p.a.]
	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen] [Spanne einfügen]

1

(6) Bausteine für § 3 (2) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

(a) Baustein - Allgemeine Bestimmungen des Zinssatzes:

[EINFACHE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung
[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]].

[KOMBINIerte ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] als auch

(ii) [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]].

]

(b) Baustein - Ermittlung des Zinssatzes:

VARIABLE VERZINSLICHE, REFERENZSATZABHÄNGIGE ZINSKOMPONENTEN:

Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

Zinssatz:	Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag gemäß folgender Formel ermittelt wird:
	#1- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz [+] [-] [Marge]] #2- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Marge und Faktor Zinssatz (i) = (Referenzsatz [+] [-] Marge) x Faktor] #3- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor] #4- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor und Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor [+] [-] [Marge]] #5- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Spread zwei Referenzsätze und zwei Faktoren Zinssatz (i) = [Faktor x] (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [+] [-] [Marge]] #6- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Zinssatz (i) = Basissatz – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge]] #7- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Spread Zinssatz (i) = Basissatz – [(Faktor x) ((Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]))] [+] [-] [Marge]] #8- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Zinssatz (i) = Basissatz (i) – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge]] #9- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Spread Zinssatz (i) = Basissatz (i) – [(Faktor x) (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]))] [+] [-] [Marge]] #10- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-in Zinssatz (i) = Max (Faktor x Referenzsatz; Basissatz (i)) [+] [-] [Marge]] #11- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-In Spread Zinssatz (i) = Max ((Faktor x) (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2])); Basissatz (i)) [+] [-] [Marge]] [+# [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz] + #-Ende] [FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN: Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Zinssatz (i) = SPANNE% p.a. *] [Zinssatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]

	[FÜR VARIABLE KONDITIONEN EINFÜGEN: Zinssatz = [Spanne einfügen]% p.a. *) [Zinssatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]] [Der Zinssatz für die erste Zinsperiode wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Zahl einfügen] % per annum. festgelegt.]				
Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen]]. [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen]]. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt. [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: Basissatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen]% p.a. *)] [Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[[Faktor [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Faktor beträgt [Zahl einfügen].] [Der Faktor beträgt [Spanne einfügen] *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Faktor[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Faktor[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Faktor[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Marge [lfd. Nr.]:	[Betrag der Marge [lfd. Nr.] einfügen] % per annum.] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % per annum *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Marge[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Marge[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Marge[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Mindestzinssatz[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]	ZP („i“)	Mindestzinssatz[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Mindestzinssatz[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Höchstzinsbetrag[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Höchstzinsbetrag[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Höchstzinsbetrag[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Zinssatz (i-1):	Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.				
Referenzsatz [1 [und][bis] relevante Nummer	#1-Im Fall eines definierter Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz.				

einfügen]]	#1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierte Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und]][bis] [relevante Nummer einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und]][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen] . #2-Ende]
[Weitere Definitionen Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt.]

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

Zinssatz:	Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag wie folgt ermittelt wird: (i) #1- DIGITAL-FLOATER - referenzsatzabhängig STANDARD (stichtagsbezogen): wenn der Referenzsatz [Nr. einfügen] am Zinsfestlegungstag [auf] [oder] [über] [unter] dem Basissatz liegt, dann gilt: #1-ENDE] #2- DIGITAL-FLOATER – referenzsatzabhängig STANDARD SPREAD (stichtagsbezogen): wenn der Spread am Zinsfestlegungstag [gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist, dann gilt: #2-ENDE] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ einfügen] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz] (ii) andernfalls: #Falls der Mindestzinssatz für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: ist der Zinssatz Null und es erfolgt <u>keine</u> Zinszahlung. #ENDE #Falls der Mindestzinssatz nicht für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: entspricht der Zinssatz dem jeweiligen Mindestzinssatz. #ENDE #Falls der Zinssatz in anderer Weise ermittelt/festgelegt wird, einfügen: [Baustein aus vorstehender Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ einfügen] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz] #ENDE [FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN: Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Zinssatz (i) = [Spanne einfügen]% p.a. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Zinssatz (i) = [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]] [Der Zinssatz für die erste Zinsperiode wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Zahl einfügen] % per annum. festgelegt.]

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl einfügen]]. [Der Basissatz beträgt [Spanne einfügen]. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.]] Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] % p.a. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[Faktor [lfd. Nr.] einfügen] [Der Faktor beträgt [Zahl einfügen].] [Der Faktor beträgt [Spanne einfügen] *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Faktor[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Faktor[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Zahl oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Faktor[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Marge [lfd. Nr.]:	[Betrag der Marge [lfd. Nr.] einfügen] % per annum.] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % per annum. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Marge in % p.a.[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Mindestzinssatz in % p.a.[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Mindestzinssatz in % p.a.[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Mindestzinssatz in % p.a.[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <th>ZP („i“)</th><th>Höchstzinssatz in % p.a.[*]</th></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Höchstzinssatz in % p.a.[*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
ZP („i“)	Höchstzinssatz in % p.a.[*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Spread:	[Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2] [(Referenzsatz 1– Referenzsatz 2) x Faktor]				
Lock-In-Ereignis:	Lock-In-Ereignis ist das in § 1(6)(b) definierte Lock-In-Ereignis.				

Zinssatz (i-1):	Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.
Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]]	#1-Im Fall eines definierter Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierte Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. #2-Ende]
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt.]

VARIABLE VERZINSLICHE TARN-ZINSKOMPONENTEN

Für die Schuldverschreibungen wird ein Zinssatz ermittelt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall Gleichnamige Formelbestandteile diese mit laufender Nummer versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.]

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z.B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

Zinssatz:	Ist ein Prozentsatz per annum, der am jeweiligen Zinsfestlegungstag wie folgt ermittelt wird: [+#1- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard TARN Zinssatz = Referenzsatz x Faktor [+][-] [Marge] +#1-ENDE] [+#2- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard TARN Reverse Zinssatz = Basissatz - Referenzsatz x Faktor +#2-ENDE] [+#3- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard TARN Spread Zinssatz = Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2 +#3-ENDE] [+#4- Referenzsatzabhängiger Floater-Standard TARN Reverse Spread Zinssatz = Basissatz – Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2) +#4-ENDE] [+#5- Standardformel TARN Alternativen [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] +#5-ENDE] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz], sofern nicht die Bedingungen [des Mindestzinstrags („Global-Floor“)] [oder] [des Höchstzinstrags („Global Cap“)] gemäß Absatz (3) (b) zur Anwendung kommen und diese zu einer Anpassung des Zinssatzes führen. [FÜR ABWEICHENDE ZINSPERIODE(N) EINFÜGEN: Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Zinssatz (i) = [Spanne einfügen] % p.a. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Zinssatz (i) = [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]]

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Basissatz [lfd. Nr.] einfügen]] [Der Basissatz beträgt [Zahl oder Spanne einfügen]. Er wird von der Emittentin am Anfänglichen Bewertungstag festgelegt.] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]] [Für die [Nummer der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: [Basissatz (i) = [Zahl einfügen] % p.a.] [Basissatz (i) = [Spanne einfügen] % p.a. *] [Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]]						
[Faktor [lfd. Nr.]:	[[Faktor[lfd. Nr.] einfügen]] [Der Faktor beträgt [Zahl oder Spanne einfügen].] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>ZP („i“)</td><td>Faktor[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> <tr> <td colspan="2">[Für alle Zinsperioden gilt]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Faktor[*]	[1] [bis x]	[Zahl oder Spanne einfügen]	[Für alle Zinsperioden gilt]	
ZP („i“)	Faktor[*]						
[1] [bis x]	[Zahl oder Spanne einfügen]						
[Für alle Zinsperioden gilt]							
Marge [lfd. Nr.]:	[Betrag der Marge [lfd. Nr.] einfügen] % per annum.] [Die Marge beträgt [Spanne einfügen] % per annum. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>ZP („i“)</td><td>Marge in % p.a.[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> <tr> <td colspan="2">[Für alle Zinsperioden gilt]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]	[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]	[Für alle Zinsperioden gilt]	
ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]						
[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]						
[Für alle Zinsperioden gilt]							
Mindestzinssatz:	[[Mindestzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>ZP („i“)</td><td>Marge in % p.a.[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> <tr> <td colspan="2">[Für alle Zinsperioden gilt]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]	[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]	[Für alle Zinsperioden gilt]	
ZP („i“)	Marge in % p.a.[*]						
[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]						
[Für alle Zinsperioden gilt]							
Höchstzinssatz:	[[Höchstzinssatz einfügen] % per annum.] [Der Höchstzinssatz beträgt [Spanne einfügen] % p.a. *.] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>ZP („i“)</td><td>Höchstzinssatz in % p.a.[*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> <tr> <td colspan="2">[Für alle Zinsperioden gilt]</td></tr> </table>]	ZP („i“)	Höchstzinssatz in % p.a.[*]	[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]	[Für alle Zinsperioden gilt]	
ZP („i“)	Höchstzinssatz in % p.a.[*]						
[1] [bis x]	[Betrag oder Spanne einfügen]						
[Für alle Zinsperioden gilt]							
Zinssatz (i-1):	Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.						

Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]]	#1-Im Fall eines definierter Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierte Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. #2-Ende]
[*	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt.

(7) Bausteine für § 3 (3) der Emissionsbedingungen – Festgelegter Zinsbetrag

Die Emittentin zahlt am Zinszahlungstag für die Zinsperiode (i) je Festgelegter Stückelung folgenden festgelegten Zinsbetrag in Festgelegter Währung gemäß § 1(6) (die „**Zins-Währung**“):

#1-Im Fall festgelegter Zinsbeträge in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode:

Zinsbetrag:	Ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinsbetrag:	
	Zinsperiode (lfd. Nr.)	Zinsbetrag in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung
	[lfd. Nr. einfügen]	[Zinsbetrag einfügen]

#1-Ende]

#2- Im Fall festgelegter Zinsbeträgen in Bezug auf einen anderen relevanten Tag:

Zinsbetrag:	Ist in Bezug auf den jeweiligen [relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen] der jeweils nachfolgend genannte Zinsbetrag:	
	[relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen]	Zinsbetrag in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung
	[Datum oder andere Definition einfügen]	[Zinsbetrag einfügen]

#2-Ende]

(8) Bausteine für § 3(3) der Emissionsbedingungen – produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags

(a) Baustein „Allgemeine Bestimmungen des Zinsbetrags“

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach dem Zeitpunkt, an dem der Zinsbetrag zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „**Zinsbetrag**“ auch „**ZB**“) – unter Berücksichtigung der Rundungsregeln [sowie des Umrechnungskurses] – gemäß nachfolgender Bestimmungen ermitteln.

[EINFACHE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung
[des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] [].

]

[KOMBINIERTE ABHÄNGIGKEIT:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]] als auch

(ii) [des Referenzsatzes [Nr. einfügen]].

]

(b) Baustein – Ermittlung des Zinsbetrags:

[Den jeweils anwendbaren produktspezifischen Baustein auswählen oder neuen anwendbaren Produktspezifischen Baustein erstellen und in die Emissionsbedingungen einfügen. Soweit Zeichen und Größen in Formeln verwendet werden, sind die relevanten Definitionen in § 1(6)() aufzunehmen]

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

Der Zinsbetrag wird wie folgt ermittelt:

#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung)

- (i) wenn der Referenzsatz [Nr. einfügen] am Zinsfestlegungstag
[[auf] [oder] [über] dem Basissatz], dann gilt:
für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

- (ii) andernfalls

#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

[+ #1:

Hiervon abweichend gilt für die nachfolgenden Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+ #1-Ende]

[+ #2-Im Fall noch festzulegender Konditionen einfügen:

*Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag
einfügen] festgelegt.]

+ #2-Ende]

1-ENDE]

[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung)]

- (i) wenn der Spread am Zinsfestlegungstag
[[gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist], dann gilt:
für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

- (ii) andernfalls

[#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

[#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen oder referenzsatzabhängige Zinskomponente aus diesem Annex A einfügen]

]

[+ #1:

Hievon abweichend gilt für die nachfolgenden Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

ZP („i“)	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen]

+ #1-Ende]

[+ #2-Im Fall noch festzulegender Konditionen einfügen:

*Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag
einfügen] festgelegt.]

+ #2-Ende]

2-ENDE]

[+/-DEFINITIONEN FÜR DIE VORSTEHENDEN OPTIONALEN BAUSTEINE SOWEIT ERFORDERLICH EINFÜGEN]

Faktor:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt:	
	ZP („i“)	Faktor
	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
Mindestzinsbetrag:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt:	
	ZP („i“)	Mindestzinsbetrag
	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
Höchstzinsbetrag:	Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt:	
	ZP („i“)	Höchstzinsbetrag
	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt]	[Betrag oder Spanne einfügen]
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]	

[+/-ENDE]

BAUSTEINE FÜR § 5

(1) Bausteine für § 5 (2) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag

(a) Baustein „Fester Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

#1-Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und in Prozent gehandelt werden:

Es gilt folgende Definition:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag::	[Zahl einfügen] % je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][Maßgeblicher Nennbetrag][]. [[100][andere Zahl einfügen]]% des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung] [Ist gleich dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1).]

#2-Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und mit einer Gesamtstückzahl ausgestattet sind:

Der „Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:“ [(auch „VRB“)] in Festgelegter Währung beträgt:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen:

RB = **[Zahl einfügen]** [% des Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].

]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen:

RB = **[Währungskürzel einfügen]** **[Betrag einfügen]** je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][].

(b) Baustein Definitionen für § 5(2) ohne Nullkupon Schuldverschreibungen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[#1-Falls er dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz 1 der Emissionsbedingungen entspricht, einfügen: Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5 (1). #1-Ende] [#1-Falls gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen ermittelt wird, einfügen: Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [(auch „VRB“)] ist entsprechend den Bestimmungen für die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags in § 5 (1) (b) zu ermitteln. [, wobei [erforderliche zusätzliche Definitionen einfügen, um relevante Abweichungen darzustellen].] #2-Ende] [#3-Marktwertbezug: Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert je Festgelegter Stückelung zum Zeitpunkt der Kündigung festgelegt wird, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen. #3-Ende]

Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung [Im Fall einer Kündigungsfrist zusätzlich einfügen: – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist –] von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist der] [Sind die] nachfolgend in Absatz [(b)][] definierte[n] Festgelegte[n] Kündigungstermin[e].
Kündigungsfrist:	mindestens [5] [andere Mindestanzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)(a)] einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag] [und] höchstens [Höchstzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)(a)] einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].

(c) Baustein Definitionen für Tabellarische Darstellung

Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	#3-Tabellarische Angabe in Bezug auf den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag: [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] #+-Mindestrückzahlungsbetrag: ,mindestens jedoch den Mindestrückzahlungsbetrag gemäß [§ 5 (2)(c)] ++-Ende]:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung]] <i>[je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]</i>
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen][%][Betrag in festgelegter Währung einfügen]
	#3-Ende]	

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag	Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.				
Amortisationsbetrag:	[Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus: (i) dem Referenzpreis, und (ii) dem Produkt aus Amortisationsrendite (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem Tag der Begebung (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden. [Im Falle der Abzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Amortisationsrendite ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag der endgültigen Rückzahlung (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.] Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen. [Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden. [Tabellarische Darstellung für definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstage:] [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+ #-Mindestrückzahlungsbetrag:] , mindestens jedoch den Mindestrückzahlungsbetrag [gemäß §5(2)(c)] [+ #-Ende][:] <table><tr><td>Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)</td><td>[Amortisationsbetrag][ist der][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung]][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]</td></tr><tr><td>1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]</td><td>[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen]</td></tr></table> Referenzpreis: [Referenzpreis einfügen] Amortisationsrendite: [Amortisationsrendite einfügen bzw. auf § 3(2) verweisen, sofern dort bereits angegeben]	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung]][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der][Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung]][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen]%%[Betrag in festgelegter Währung einfügen]				

(2) Bausteine für § 5 (4) der Emissionsbedingungen – Definitionen für den Automatischen Einlösungsbetrag und für Beendigungsereignisse [HINWEIS: Diese Bausteine sind für Option II nicht anwendbar.]

(a) Baustein „Automatischer Einlösungsbetrag und weitere Definitionen“:

Automatischer Beendigungstag:	[Ist der [dritte][andere Anzahl einfügen] [Bankgeschäftstag] [anderen definierten Tag einfügen] nach dem maßgeblichen Automatischen Beendigungs-Bewertungstag.]] [Ist der Zinszahlungstag, der dem Zinsfestlegungstag (zugleich der „Automatische Beendigungs-Bewertungstag“), an dem ein Beendigungsereignis eintritt, direkt folgt.] [Ist der zweite Zinszahlungstag, der auf den Zinsfestlegungstag (zugleich der „Automatischen Beendigungs-Bewertungstag“), an dem ein Beendigungsereignis eintritt, folgt.]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[jeder] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag] [während der Laufzeit der Schuldverschreibungen] [Ist der jeweils maßgebliche Beobachtungstag (t).] [Ist jeder Zinsfestlegungstag.] [anderen definierten Tag einfügen].
Automatischer Einlösungsbetrag:	[Der „Automatische Einlösungsbetrag“ [(auch „AEB“)] in Festgelegter Währung ist wie folgt festgelegt:] [#1: [Zahl einfügen]% [je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][des [Maßgeblichen] Nennbetrages][Festbetrages]] [].] [#2: [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][Maßgeblicher] [Nennbetrag] [Festbetrag] []. [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: AEB = [Betrag einfügen] [Zahl einfügen] [% des Nennbetrags] [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung][].] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: AEB = [Währungskürzel einfügen] [Betrag einfügen] je [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][].]

(b) Baustein „Beendigungsereignis“:

Beendigungsereignis:	[#1 Automatische Express-Beendigung Standard – referenzsatzabhängig] Der [Referenzssatz] [Zinssatz für die Zinsperiode] liegt am [Automatischen-Beendigungs-Bewertungstag (t)][Zinsfestlegungstag (t)] [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] der [jeweiligen] Tilgungsschwelle (t).] [#2 TARN-Standard] [Die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über der Tilgungsschwelle.] [Die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die [laufende] [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode ermittelten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über der Tilgungsschwelle.] [Maßgeblich ist in Bezug auf die [laufende] [laufende] [nächst folgende] Zinsperiode der Zinsbetrag, der auf der Grundlage des gemäß vorstehender Formel festgestellten Zinssatzes vor einer etwaigen Anpassung aufgrund von Bedingungen [des Mindestzinsbetrags][und][des Höchstzinsbetrags] ermittelt wurde.]]

BAUSTEINE FÜR § 9 [HINWEIS: Diese Bausteine sind für Option II nicht anwendbar.]

(1) Bausteine für § 9 (1) der Emissionsbedingungen – Definitionen

Vorzeitiger Gläubigerabhängiger Rückzahlungsbetrag:	[#1-Falls der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag dem Nennbetrag entspricht: 100% des Nennbetrags der Schuldverschreibung. #1-Ende] [#2-Falls der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen entspricht, einfügen: Der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1). #2-Ende] [#3-Falls der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag dem Marktwert der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: Der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der [Emittentin][Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert einer Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Kündigung festgelegt wird. #3-Ende] [#4-Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen Definition analog vorstehendem Baustein unter § 5(2) einfügen #4-Ende]

BAUSTEINE FÜR § 14 [HINWEIS: Diese Bausteine sind für Option II nicht anwendbar.]

(1) Bausteine für § 14 (2) der Emissionsbedingungen – Definitionen

Anfechtungs-Rückzahlungstag	Ist der [fünfte] [andere Zahl einfügen] [Geschäftstag] [Bankgeschäftstag] nach dem Tag der Bekanntgabe der Anfechtung.
Berichtigungs - Rückzahlungstag	Ist der [fünfte] [andere Zahl einfügen] [Geschäftstag][Bankgeschäftstag] nach dem Letzten Tag der Ausübungsfrist.

(B)
BAUSTEINE FÜR ANLAGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

(1) Anlage-Baustein für die Emission von mehr als einer Serie

Anlage zu den Emissionsbedingungen:

[Eine oder mehrere Tabellen einfügen, die als Anlage den Emissionsbedingungen beigelegt wird und die mindestens alle Definitionen enthalten, die in den Emissionsbedingungen mit einem Verweis in die Anlage gekennzeichnet sind. Darüber hinaus können zu Übersichtszwecken einheitliche Definitionen wiederholt werden. Nachfolgend sind die wesentlichen aufzunehmenden Informationen entsprechend der Paragraphen in den Emissionsbedingungen zusammengestellt; je nach Umfang der Tabelle ist eine Aufteilung in mehrere Tabellen zu wählen. Bei mehreren Referenzsätzen entsprechend Anlage-Baustein für Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzsätzen verwenden.]

(a) Informationen in Bezug auf § 1(1):

ISIN / [Serien Nr.]	[Festgelegte Währung] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtstückzahl]	[Anzahl Schuldverschreibungen]/ [Nennbetrag]	[weitere Definition einfügen oder mit Definitionen aus den weiteren §§ fortfahren]
[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

(b) Informationen in Bezug auf § 1(6)(a):

[TABELLE FORTSETZEN UND ZUORDNEN ISIN / [Serien Nr.]	[Fälligkeitstag] [Kleinste handelbare und übertragbare Einheit]	[weitere Definition einfügen oder mit Definitionen aus den weiteren §§ fortfahren]
[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

(c) Informationen in Bezug auf § 1(6)(b) –Referenzsätze (s. hierzu nachfolgende separate Tabelle):

[TABELLE FORTSETZEN UND ZUORDNEN ISIN / [Serien Nr.]	[Kurzbezeichnung des Referenzsatzes] [Nr. des Referenzsatzes] (gemäß [nachfolgender Tabelle][den Angaben in den Emissionsbedingungen] zu den Referenzsätzen der Serien)	[alle produktspezifisch anwendbaren Definitionen einfügen oder mit Definitionen aus den weiteren §§ fortfahren]
[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

(d) Informationen in Bezug auf § 3:

[TABELLE FORTSETZEN UND ZUORDNEN ISIN / [Serien Nr.]	[Zinssatz per annum]	[Kurzbezeichnung des Referenzsatzes Nr. des Referenzsatzes] (gemäß den Angaben in den Emissionsbedingun- gen zu den Referenzsätzen der Serien)	[alle produktspezifisch anwendbaren Definitionen einfügen oder mit Definitionen aus den weiteren §§ fortfahren]
[Angaben einfügen]	[Zinssatz einfügen]	[Beschreibung einfügen]	[Angaben einfügen]

(e) Informationen in Bezug auf § 5:

[TABELLE FORTSETZEN UND ZUORDNEN ISIN / [Serien Nr.] [Reihe Nr.]	[Rückzahlungsbetrag in % vom Nennbe- trag]	[Mindestrückzahlungsbetrag] [Höchrückzahlungsbetrag]	[alle produktspezifisch anwendbaren Definitionen einfügen oder mit Definitionen aus den weiteren §§ fortfahren]
[Angaben einfügen]	[Betrag einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

(f) Informationen in Bezug auf § 1(6)(b) – Tabelle für Referenzsätze:

Nr.	[Bezeichnung des Referenzsatzes] (und Kurzbezeich- nung)	[ISIN] [Kürzel Informationssystem]	[andere relevante Größen in Abhängigkeit von der Art des Referenzsatzes entsprechend der Bausteine Anlage- Baustein für Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzsätzen einfügen]
[Nr. einfü- gen]	[Bezeichnung ein- fügen] [*]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

(2) Anlage-Baustein für Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzsätzen

Anlage zu den Emissionsbedingungen:

[In der nachstehenden Tabelle vorgesehene Werte und Informationen können, aus Annex A, unter „Baustein für § 1 (6) (b) der Emissionsbedingungen - Referenzsatzbeschreibung und -ermittlung“, ausgewählt werden bzw. emissionsspezifisch ausgefüllt werden. Benötigte Größen, Beträge und Werte in Abhängigkeit von dem anwendbaren Zins- und/oder Rückzahlungsprofil in der Tabelle ergänzen (ggf. weitere Spalten einfügen).]

[Nr. des Referenzsatzes]	[Referenzsatz [(Kurzbeschreibung)]]	[Relevante Währung]	[ISIN] [[Bloomberg][Reuters] [anderes Informationssystem]-Kürzel] [Bildschirmseite] [Common Code]	[Relevanter Zeitraum] [Relevanter Ort] [Referenzbanken]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden] [Einzelspread] [Gewichtungsfaktor]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden]
1	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]
[n]	[Angaben einfügen]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part D Information about the Notes (English Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (englische Fassung)
D.4. General Information on Pfandbriefe

GENERAL INFORMATION ON PFANDBRIEFE

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

The *Pfandbrief* operations of the Bank are subject to the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)*.

The *Pfandbrief Act* abolished the concept of specialist *Pfandbrief* institutions in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks and established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the *Pfandbrief Act*, to engage in the *Pfandbrief* business and to issue *Pfandbriefe*.

German credit institutions wishing to take up the *Pfandbrief* business must obtain a special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – the “**BaFin**”) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the *Pfandbrief Act*. The Issuer holds such authorisation.

The operations of all banks engaged in the issuance of *Pfandbriefe* are regulated by the *Pfandbrief Act* and the Banking Act and the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended (the “**CRR**”), and are subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out regular audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this summary, banks authorised to issue *Pfandbriefe* will generally be referred to as “**Pfandbrief Banks**”.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a *Pfandbrief Bank*. The structure of *Pfandbriefe* is strictly governed by provisions of the *Pfandbrief Act* and subject to the supervision of the BaFin. *Pfandbriefe* generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or “covered” at all times by a pool of qualifying cover assets as described below. *Pfandbriefe* are obligations of the issuing bank. Hence, no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of *Pfandbriefe*. Due to statutory provisions the terms and conditions of *Pfandbriefe* may not provide for the option for an early redemption at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage *Pfandbriefe (Hypothekenspfandbriefe)*, Public Sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* or Ship Mortgage *Pfandbriefe (Schiffspfandbriefe)* as well as Aircraft *Pfandbriefe (Flugzeugpfandbriefe)*. The outstanding *Pfandbriefe* of any one of these types must be covered by a separate pool of qualifying cover assets: a separate pool for each of Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe*, Ship Mortgage *Pfandbriefe* and Aircraft *Pfandbriefe* (the “**Cover Pool**”). An independent trustee appointed by the BaFin monitors the compliance of the *Pfandbrief Bank* with the provisions of the *Pfandbrief Act*. In particular, the trustee monitors that in each case the prescribed cover exists and whether the assets used as cover are correctly entered in the cover register.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding *Pfandbriefe* of this type by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such excess cover must consist of:

- (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury certificates of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (the “**EEA States**”), the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, Switzerland, the United States, Canada, Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR by a recognised international rating agency;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions having its seat in a state named in (i) above which have, pursuant to article 119 para. 1 and article 496 para. 3 CRR a risk weight equalling the credit rating 1 according to table 3 of article 120 para. 1 or table 5 of article 121 para. 1 of the CRR, the fulfillment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, but only provided that the *Pfandbrief Bank* knows the amount of the claim at the time of the purchase.

The *Pfandbrief Bank* must calculate on a daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding *Pfandbriefe* and derivative transactions entered into for coverage purposes within a timeframe for the next 180 days. The highest amount so calculated must at all times be covered by the sum of the cover values listed under (i) to (iii) above and the entered cover assets which the European System of Central Banks have classified as being eligible for central bank credit.

The *Pfandbrief Bank* must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given *Pfandbrief* type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The *Pfandbrief Bank* must maintain a suitable risk management system meeting the requirements specified in detail in the *Pfandbrief Act* and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the *Pfandbrief Act*.

Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe*

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by mortgages or land charges respectively which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the *Pfandbrief Bank* not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against risks relevant to the type and location of the property.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe* may comprise a limited portion of other assets as follows:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) subject to certain qualifications, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*;
- (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe* (whereby the assets referred to in (ii) above will be deducted);

- (iv) claims arising under eligible derivatives with certain eligible counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the *Pfandbrief Bank* or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the *Pfandbrief Bank* arising under derivatives which are included in the Cover Pool relative to the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the *Pfandbrief Bank* arising from such derivatives relative to the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage *Pfandbriefe* plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe*

The Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public entities, including, but not limited to:

- (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other public body in Germany, which are subject to an unlimited statutory maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee or which have the statutory power to levy duties (*Gebühren*), contributions (*Umlagen*) or other charges (*Abgaben*);
- (ii) other members, state of the European Union or states of the European Economic Area, as well as their central banks;
- (iii) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (ii) above;
- (iv) the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks of issue, provided that their risk weight has been assigned by the competent authorities to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR of recognised international rating agencies;
- (v) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (iv), provided that they have been equated by the respective national authority with the central state or that they have been assigned a risk weight according to national rules (as stated in the *Pfandbrief Act*) equalling the credit rating 1 according to table 5 of article 121 para. 1 of the CRR;
- (vi) the European Central Bank as well as multilateral development banks and international organisations within the meaning of article 117 and article 118 of the CRR or the European Stability Mechanism;
- (vii) public bodies of a member state of the European Union or another state of the European Economic Area;
- (viii) public bodies within the meaning of article 4 para. 1 item 8 of the CRR of the states named in (iv) above, provided that they fulfil the requirements determined in (v) above;
- (ix) for which an entity named in (i) to (vi) above or an export credit insurance according to article 2 of the Directive 98/29/EC of 7 May 1998 on harmonisation of the main provisions concerning export credit insurance for transactions with medium and long-term cover (OJ EC No. L 148 p. 22), which complies with the requirements for a public body according to (vii) above, guarantees. The guarantor must not be entitled *vis-à-vis* the *Pfandbrief* bank to assert pleas as a result of a legal relationship with third parties or to disengage unilaterally from his obligations;
- (x)
 - (a) a central government, central bank, regional administration local territorial authorities of a state named in (iv) above;
 - (b) a public body of a state named in (iv) above;
 - (c) a multilateral development bank; or
 - (d) an international organisation;

or for which an entity named in (a), (c) or (d) above guarantees, provided that the debtor or the guarantor has been assigned a credit rating 2 and has been assigned a credit rating as of the time of the registration of the concrete claim in the cover register (*Deckungsregister*) and these claims do not exceed a total of 20 per cent of the aggregate amount of the Public Sector *Pfandbriefe* outstanding.

The total volume of claims against debtors in non-European Union states in the case of which it is not ensured that the Public *Pfandbrief* creditors preferential right extends to the *Pfandbrief* bank's claims deriving from these claims may not exceed 10 per cent. of the total volume of the claims in the case of which the preferential right is ensured.

The Cover Pool may furthermore include the following assets:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any member state of the European Union or subject to certain conditions a suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector *Pfandbriefe*; and
- (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph.

The limitations which apply to Mortgage *Pfandbriefe* apply mutatis mutandis.

Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the value of the ship determined on the basis of the provisions of the *Pfandbriefgesetz (Schiffsbeleihungswert)*. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks in accordance with the *Pfandbriefgesetz*.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* (see above).

Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* are loans secured by aircraft liens or foreign aircraft mortgages. Any such mortgage or any such lien may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the value determined on the basis of a fair market value determination (*Flugzeugbeleihungswertermittlung*). Furthermore, the aircraft must be adequately insured in accordance with the *Pfandbriefgesetz*.

In addition, the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the *Pfandbrief Bank*, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (*Separation Principle*), and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of *Pfandbriefe* would have a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the *Pfandbriefe* accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of *Pfandbriefe* suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the *Pfandbrief Bank* not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the *Pfandbriefe* would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the *Pfandbrief Bank*. Up to three administrators (*Sachwalter*, each an “Administrator”) will be appointed in the case of the insolvency of the *Pfandbrief Bank* to administer each Cover Pool. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the *Pfandbrief Bank* upon recommendation of the BaFin. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the *Pfandbrief Bank* arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The purpose of separating the Cover Pool assets is the timely fulfilment of the *Pfandbrief* liabilities and the proper administration of the insolvency-free assets. The Administrator is entitled to undertake all legal transactions having effect on the relevant *Pfandbrief Bank* with limited business activities which are necessary for a correct administration of the Cover Pool assets in the interests of the fullest and timely fulfilment of the relevant *Pfandbrief* liabilities; the administrator may in particular procure liquid funds to ensure the complete settlement of outstanding *Pfandbriefe*. Until complete and timely performance of all *Pfandbrief* liabilities the banking licence of the relevant *Pfandbrief Bank* may not be affected to the extent the Cover Pool's assets are affected, even if the banking licence of the relevant *Pfandbrief Bank* has been withdrawn or has expired. The insolvency administrator is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate to the extent that those assets are obviously not necessary to satisfy *Pfandbrief* claims.

Section 36a of the *Pfandbriefgesetz* clarifies that proceedings pursuant to the provisions of the Credit Institution Reorganization Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*) regarding a *Pfandbrief Bank* do not affect the Cover Pool assets of the *Pfandbrief Bank* or the claims of the *Pfandbrief* investors. The Administrator shall observe the provisions of the reorganization plan in the performance of his duties and the exercising of his rights unless there is a danger that the *Pfandbrief* creditors will be prejudiced against. Where an order to transfer pursuant to the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*) affects provisions on the partial or complete transfer of the *Pfandbrief* business, the transfer shall be made in accordance with the *Pfandbriefgesetz*, which prevails the German Recovery and Resolution Act in so far. The Administrator is not bound by the provisions of the order to transfer in so far as these provisions discriminate against the *Pfandbrief* creditors. The transfer order may also comprise the direct transfer of assets registered in the cover registers and the corresponding *Pfandbrief* obligations. Where the cover register contains either claims against obligors which have their head office outside a member state of the European Union or the European Economic Area or collateral over real estate or equivalent rights, ships or aircraft, which are themselves situated or registered outside the member states of the European Union or the European Economic Area, the transfer of the assets registered in the cover registers may only take place on the basis of a BaFin order which provides that the administered assets are considered as assets of the other (non-insolvent) *Pfandbrief Bank* and which appoints an Administrator *ex-officio* to administer the transferred assets for the acquiring *Pfandbrief Bank* on trust. When the reorganization procedure is initiated or the order to transfer is issued, the BaFin can officially appoint the Administrator on a temporary basis. The court appointment shall be effected afterwards without delay. With respect to the Bail-in Tool under the German Recovery and Resolution Act, there is an exemption for liabilities under covered bonds.

Subject to the written consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the *Pfandbriefe* issued against such assets to another *Pfandbrief Bank*.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part D Information about the Notes (German Version)
Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)
D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU PFANDBRIEFEN

Die folgende Beschreibung ist auf die wesentlichsten Grundlagen beschränkt, die das Gesetz in Bezug auf die Pfandbriefe und die Pfandbriefbanken enthält. Sie erfolgt in zusammengefasster Form ohne die gesamte Komplexität und Details des Gesetzes zu berücksichtigen. Demzufolge ist sie in ihrer Gesamtheit in Bezug auf das anwendbare Recht zu sehen.

Einführung

Die Pfandbriefgeschäfte der Bank unterliegen dem Pfandbriefgesetz.

Das Pfandbriefgesetz hat das Spezialbankenprinzip in Bezug auf die bestehenden Hypothekenbanken und Schiffshypothekenbanken abgeschafft und hat ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen. Seit dem 19. Juli 2005 ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis und weiterer Anforderungen des Pfandbriefgesetzes, allen deutschen Kreditinstituten gestattet, das Pfandbriefgeschäft zu betreiben und Pfandbriefe zu begeben.

Deutsche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft betreiben wollen, bedürfen einer speziellen Erlaubnis nach dem Kreditwesengesetz von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die „**BaFin**“) und müssen für diesen Zweck einige zusätzliche Anforderungen, die im Pfandbriefgesetz festgelegt sind, erfüllen. Die Emittentin verfügt über eine solche Erlaubnis.

Die Tätigkeiten aller Banken, die Pfandbriefe emittieren, sind durch das Pfandbriefgesetz, das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 in der jeweils geltenden Fassung (die „**CRR**“) reguliert und unterliegen der Beaufsichtigung durch die BaFin. Insbesondere nimmt die BaFin regelmäßig Prüfungen der Werte vor, die Bestandteil einer Deckungsmasse (wie unten definiert) sind.

In dieser Zusammenfassung werden Banken, die eine Genehmigung zur Emission von Pfandbriefen haben, generell als „**Pfandbriefbanken**“ bezeichnet.

Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind

Pfandbriefe sind standardisierte Schuldtitel, die von Pfandbriefbanken begeben werden. Die Gestaltung der Pfandbriefe wird durch die Vorschriften des Pfandbriefgesetzes genau geregelt und deren Einhaltung wird durch die BaFin beaufsichtigt. Pfandbriefe sind grundsätzlich mittel- bis langfristige Schuldverschreibungen, typischer Weise mit einer ursprünglichen Laufzeit von zwei bis zehn Jahren, die besichert oder durch einen Pool (Deckungsmasse) von qualifizierten Deckungswerten – wie nachfolgend beschrieben – zu jeder Zeit „gedeckt“ sind. Pfandbriefe sind Verbindlichkeiten der emittierenden Bank. Daher wird keine separate Zweckgesellschaft für deren Emission oder für spezielle Serien von Pfandbriefen gegründet. Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen können die Bedingungen von Pfandbriefen keine Möglichkeit zur vorzeitigen Rückzahlung auf Verlangen der Gläubiger vorsehen.

Pfandbriefe können als Hypothekenzpfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe oder Schiffspfandbriefe sowie Flugzeugpfandbriefe emittiert werden. Die ausstehenden Pfandbriefe jeder Gattung müssen von separaten Deckungsmassen qualifizierter Deckungswerte gedeckt sein: Jeweils eine Deckungsmasse (die „**Deckungsmasse**“) für Hypothekenzpfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe und Flugzeugpfandbriefe. Ein unabhängiger Treuhänder, der von der BaFin bestellt wird, überwacht die Pfandbriefbank hinsichtlich der Einhaltung der Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes. Insbesondere überwacht der Treuhänder, ob die vorschriftsmäßige Deckung jeweils vorhanden ist und ob die zur Deckung verwendeten Werte ordnungsgemäß in das jeweilige Deckungsregister eingetragen werden.

Die Deckung sämtlicher ausstehender Pfandbriefe, im Hinblick sowohl auf Kapital als auch auf Zinsen, muss zu jeder Zeit auf der Basis des Barwertes gesichert sein, wobei Rückzahlungen und Zinszahlungen zu berücksichtigen sind. Darüber hinaus muss der Barwert der Deckungswerte, die sich in der jeweiligen Deckungsmasse befinden den Barwert aller im Umlauf befindlichen Pfandbriefe einer Gattung um 2 Prozent übersteigen (die „**sichernde Überdeckung**“).

Diese sichernde Überdeckung muss bestehen aus:

- (i) Schuldverschreibungen, Schuldbuchforderungen, Schatzwechseln und Schatzanweisungen deren Schuldner der Bund, ein Sondervermögen des Bundes, ein Land, die Europäischen Gemeinschaften, ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union, ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (die „**EWR-Staaten**“), die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung ist, die Schweiz, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan sofern deren Risikogewicht entsprechend dem Rating einer anerkannten internationalen Ratingagentur der Bonitätsstufe 1 nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR zugeordnet worden ist,
- (ii) Schuldverschreibungen, für deren Verzinsung und Rückzahlung eine vorstehend bezeichnete Stelle die Gewährleistung übernommen hat,
- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank, bei Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder bei geeigneten Kreditinstituten mit Sitz in einem der unter (i) genannten Staaten, denen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 und Artikel 496 Absatz 3 der CRR ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist deren Erfüllung nicht bedingt, befristet, anderen Forderungen rechtsgeschäftlich nachgeordnet oder in sonstiger Weise eingeschränkt ist, jedoch nur, sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist.

Die Pfandbriefbank ist verpflichtet, täglich den Liquiditätsbedarf für die nächsten 180 Tage für die in Umlauf befindlichen Pfandbriefe und in Deckung befindlichen Derivategeschäfte zu berechnen. Der höchste Betrag, der auf diese Weise berechnet wird muss jederzeit der Summe aus den oben in (i) – (iii) aufgezählten Deckungswerten und den eingetragenen Deckungswerten, die vom Europäischen System der Zentralbanken als notenbankfähig eingestuft werden, gedeckt werden.

Die Pfandbriefbank muss für jede Deckungsmasse der einzelnen Gattungen von Pfandbriefen alle Werte und Verbindlichkeiten, die aus Derivaten resultieren, im Deckungsregister einzeln eintragen. Derivate können in das Deckungsregister nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Kontrahenten einbezogen werden.

Die Pfandbriefbank muss über ein geeignetes Risikomanagementsystem verfügen, welches die im Detail im Pfandbriefgesetz geregelten Bestimmungen erfüllt und muss die umfangreichen Offenlegungspflichten, auf quartalsweiser und jährlicher Basis, entsprechend den Vorschriften im Pfandbriefgesetz nachkommen.

Deckungsmasse für Hypothekendarfandbriefe

Die wesentlichen Werte, die für die Deckungsmasse von Hypothekendarfandbriefen herangezogen werden können, sind Kredite, die durch Hypotheken bzw. Grundschulden gedeckt sind, wobei diese nur bis zur Höhe der ersten 60 Prozent des von der Pfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung festgesetzten Wertes des Grundstücks zur Deckung benutzt werden dürfen. Dieser Wert, der von einem nicht in die Kreditentscheidung einbezogenen Experten und auf der Basis umfassender Bewertungsregeln ermittelt wird, dient dazu, den fairen Marktwert festzustellen. Darüber hinaus müssen die Immobilien gegen die nach Art und Lage des Objektes erheblichen Risiken adäquat versichert sein.

Der Grund und Boden, der mit einer Hypothek belastet ist, muss in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, den Vereinigten Staaten, Kanada oder Japan gelegen sein.

Zusätzlich kann ein begrenzter Anteil folgender Werte in die Deckungsmasse für Hypothekendarfandbriefe aufgenommen werden:

- (i) bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
- (ii) Werte, die in die 2-prozentige "sichernde Überdeckung", die oben beschreiben wurde, einbezogen werden dürfen, bis zu einer Summe von 10 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarfandbriefe sowie Geldforderungen gegen die Europäische Zentralbank, eine Zentralbank eines EU Mitgliedstaates oder ein anderes geeignetes Kreditinstitut, wobei der Anteil der Geldforderungen gegen ein und dasselbe Kreditinstitut 2 Prozent des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Hypothekendarfandbriefe nicht überschreiten darf;
- (iii) bis zu insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarfandbriefe durch Werte der nachfolgend für Öffentliche Pfandbriefe bezeichneten Art, sofern es sich um Schuldverschreibungen handelt (wobei die in (ii) genannten Deckungswerte anzurechnen sind);

- (iv) Ansprüche aus Derivategeschäften mit bestimmten geeigneten Kontrahenten, sofern sichergestellt ist, dass die Ansprüche der Pfandbriefbank aus den Derivaten im Falle der Insolvenz der Pfandbriefbank oder der anderen Deckungsmassen nicht beeinträchtigt werden können. Der Anteil der Ansprüche der Pfandbriefbank aus den in Deckung genommenen Derivaten am Gesamtbetrag der Deckungswerte sowie der Anteil der Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank aus diesen Derivaten am Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehenpfandbriefe zuzüglich der Verbindlichkeiten aus Derivaten dürfen jeweils 12 Prozent nicht überschreiten; die Berechnung hat auf der Grundlage der Barwerte zu erfolgen.

Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe

Zur Deckung Öffentlicher Pfandbriefe dürfen nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft von einer großen Anzahl von Staaten und öffentlichen Einrichtungen, einschließlich aber nicht ausschließlich der folgenden:

- (i) der Bund, sowie die Bundesländer, inländische Gebietskörperschaften und andere Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts, für die eine Anstaltslast oder eine auf Gesetz beruhende Gewährträgerhaftung oder eine staatliche Refinanzierungsgarantie gilt oder die das gesetzliche Recht zur Erhebung von Gebühren, Umlagen oder anderen Abgaben innehaben;
- (ii) andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder EWR-Staaten, sowie deren Zentralnotenbanken;
- (iii) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der in (ii) genannten Staaten;
- (iv) die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern das Risikogewicht nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR entsprechend der von den zuständigen Behörden vorgenommenen Zuordnung des Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist;
- (v) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der in (iv) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder sofern ihnen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR nach den nationalen Regelungen (wie im Pfandbriefgesetz angegeben) zugeordnet worden ist;
- (vi) die Europäische Zentralbank sowie multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne der Artikel 117 und 118 der CRR oder den Europäischen Stabilitätsmechanismus;
- (vii) öffentliche Stellen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines anderen EWR-Staats;
- (viii) öffentliche Stellen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 8 der CRR der unter (iv) genannten Staaten, sofern sie die in Buchstabe (v) aufgeführten Anforderungen erfüllen;
- (ix) für die eine der in (i) bis (vi) genannten Stellen oder ein Exportkreditversicherer nach Artikel 2 der Richtlinie 98/29/EG des Rates vom 7. Mai 1998 zur Harmonisierung der wichtigsten Bestimmungen über die Exportkreditversicherung zur Deckung mittel- und langfristiger Geschäfte (ABl. EG Nr. L 148 S. 22), der die Anforderungen an eine öffentliche Stelle nach (vii) erfüllt, die Gewährleistung übernommen hat. Der Gewährleistende darf gegenüber der Pfandbriefbank nicht das Recht haben, Einwendungen aus dem Rechtsverhältnis mit Dritten geltend zu machen oder sich einseitig von seinen Verpflichtungen zu lösen;
- (x)
 - (a) eine Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtliche Gebietskörperschaft eines in (iv) aufgeführten Staates,
 - (b) eine öffentliche Stelle eines in (iv) aufgeführten Staates,
 - (c) eine multilaterale Entwicklungsbank oder
 - (d) eine internationale Organisation

oder für die eine in zuvor unter (a), (c) oder (d) genannte Einrichtungen die Gewährleistung übernommen hat, sofern der Schuldner oder Gewährleistungsgeber der Bonitätsstufe 2 zugeordnet ist und zum Zeitpunkt der Eintragung der konkreten Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet war und diese Forderungen insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe der Pfandbriefbank nicht übersteigen.

Der Gesamtbetrag der Forderungen gegen Schuldner in Staaten, die nicht der Europäischen Union angehören, bei denen nicht sichergestellt ist, dass sich das Vorrecht der Gläubiger der Öffentlichen Pfandbriefe des Pfandbriefgesetzes auf die Forderungen der Pfandbriefbank aus diesen Forderungen erstreckt, darf 10 Prozent des Gesamtbetrags der Forderungen, bei denen das Vorrecht sichergestellt ist, nicht übersteigen.

Die Deckungsmasse kann des Weiteren folgende Werte enthalten:

- (i) bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
- (ii) Geldforderungen gegen die Europäische Zentralbank, gegen Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder unter bestimmten Voraussetzungen gegen geeignete Kreditinstitute bis zu 10 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Öffentlichen Pfandbriefe;
- (iii) Forderungen aus Derivaten unter den vorstehend beschriebenen Bedingungen und Begrenzungen.

Die Begrenzungen, die für Hypothekendarlehenpfandbriefe anwendbar sind, gelten auch hier.

Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe sind durch Schiffshypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Jede dieser Hypotheken kann als Deckung bis zu einem Betrag dienen, der 60 Prozent des nach den Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes ermittelten Wertes (Schiffsbeleihungswert) des Schiffs nicht übersteigt. Des Weiteren muss das Schiff gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Zusätzlich kann die Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe andere Werte enthalten, entsprechend denen, die auch für die Deckungsmasse der Hypothekendarlehenpfandbriefe geeignet sind (siehe oben).

Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe sind durch Pfandrechte an Flugzeugen oder durch ausländische Flugzeughypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Jede dieser Hypotheken bzw. jedes dieser Pfandrechte kann als Deckung bis zu einem Betrag dienen, der 60 Prozent des aufgrund einer Flugzeugbeleihungswertermittlung ermittelten Wertes nicht übersteigt. Des Weiteren muss das Flugzeug entsprechend der Vorgaben des Pfandbriefgesetzes versichert sein.

Zusätzlich kann die Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe andere Werte enthalten, entsprechend denen, die auch für die Deckungsmasse der Hypothekendarlehenpfandbriefe geeignet sind (siehe oben).

Insolvenzverfahren

Im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank, werden die Deckungsmassen nicht Gegenstand der Insolvenzmasse (Trennungsprinzip). Daher führt eine (Haupt-)Insolvenz grundsätzlich nicht zu einer Insolvenz der Deckungsmasse. Nur wenn auch die maßgebliche Deckungsmasse insolvent wird, wird ein separates Insolvenzverfahren gegen diese Deckungsmasse auf Antrag der BaFin eröffnet. In diesem Fall haben die Gläubiger der Pfandbriefe den bevorrechtigten Anspruch auf Befriedigung aus der maßgeblichen Deckungsmasse. Ihre Bevorrechtigung erstreckt sich auch auf Zinsen aus den Pfandbriefen, die nach der Einleitung des (Haupt-)Insolvenzverfahrens anfallen. Des Weiteren, aber, wenn die Gläubiger von Pfandbriefen einen Ausfall hinsichtlich ihrer Forderung erleiden, kann der Gläubiger auch auf die anderen Vermögenswerte der Pfandbriefbank, die nicht in der Deckungsmasse enthalten sind, zurückgreifen. Bezüglich dieser Werte, stehen die Gläubiger von Pfandbriefen im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank. Bis zu drei Sachwalter (jeweils ein „**Sachwalter**“) werden im Falle einer Insolvenz der Pfandbriefbank zur Verwaltung der Deckungsmassen ernannt. Die Sachwalter werden vom Gericht am Sitz der Pfandbriefbank auf Vorschlag der BaFin ernannt. Der Sachwalter steht unter Aufsicht des Gerichts und tritt gegenüber der BaFin in die Verpflichtungen der Pfandbriefbank ein, die in Verbindung mit der Verwaltung der Werte der maßgeblichen Deckungsmasse bestehen. Zweck der Abtrennung der Deckungsmasse ist die fristgerechte Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten und die hierzu nötige ordnungsgemäße Verwaltung des insolvenzfremden Vermögens. Der Sachwalter ist berechtigt, alle Rechtsgeschäfte mit Wirkung für die jeweilige Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu tätigen, die für die ordnungsgemäße Verwaltung der Deckungsmasse im Interesse der vollständigen und fristgerechten Erfüllung der jeweiligen Pfandbriefverbindlichkeiten erforderlich ist; insbesondere kann er liquide Mittel zur zeitgerechten Bedienung ausstehender Pfandbriefe beschaffen. Die Bankerlaubnis der jeweiligen Pfandbriefbank bleibt in Ansehung der Deckungsmasse bis zur vollständigen und fristgerechten Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten bestehen, auch wenn die Bankerlaubnis der jeweiligen Pfandbriefbank als solcher aufgehoben wurde oder erloschen ist. Der Insolvenzverwalter ist berechtigt zu verlangen, in dem Umfang Werte auf die Insolvenzmasse zu übertragen, die offensichtlich nicht zur Erfüllung der Ansprüche benötigt werden.

§ 36a des Pfandbriefgesetzes stellt klar, dass die Eröffnung von Verfahren nach dem Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz hinsichtlich einer Pfandbriefbank nicht die Deckungswerte der Pfandbriefbank oder die Ansprüche der Anleger beeinträchtigt. Der Sachwalter soll die Bestimmungen des Reorganisationsplans bei Erfüllung seiner Pflichten und Ausübung seiner Rechte beachten, es sei denn, es droht eine Benachteiligung der Pfandbriefgläubiger. Trifft eine Übertragungsanordnung aufgrund des Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes Bestimmungen zur teilweisen oder vollständigen Übertragung des Pfandbriefgeschäfts, ist die Übertragung nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes zu vollziehen, das dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetzes insofern vorgeht. Der Sachwalter ist an die Bestimmungen der Übertragungsanordnung nicht gebunden, soweit diese die Pfandbriefgläubiger benachteiligt. Die Übertragungsanordnung kann auch den unmittelbaren Übergang der in den Deckungsregistern eingetragenen Werte und der dazugehörigen Pfandbriefverbindlichkeiten anordnen. Sind im Deckungsregister Forderungen gegen Schuldner eingetragen, die ihren Sitz nicht in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen EWR-Staat haben, oder Sicherheiten an Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten, Schiffen oder Flugzeugen eingetragen, die ihrerseits außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder der anderen EWR-Staaten belegen oder registriert sind, kann die Übertragung der in den Deckungsregistern eingetragenen Werte nur in der Weise erfolgen, dass die BaFin anordnet, dass die verwalteten Werte als Werte der anderen (nicht insolventen) Pfandbriefbank gelten und zeitgleich einen Sachwalter von Amts wegen vorläufig bestellt, der die übertragenen Werte treuhänderisch für die übernehmende Pfandbriefbank verwaltet. Bei Einleitung des Reorganisationsverfahrens oder bei Erlass der Übertragungsanordnung kann die BaFin den Sachwalter von Amts wegen vorläufig bestellen. Die gerichtliche Ernennung ist jedoch unverzüglich nachzuholen. Mit Blick auf das Bail-in-Instrument nach dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz besteht eine Ausnahme für Verbindlichkeiten aus gedeckten Schuldverschreibungen.

Mit schriftlicher Zustimmung der BaFin kann der Sachwalter die Deckungsmasse ganz oder zum Teil und die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen, die gegen diese Werte emittiert wurden, auf eine andere Pfandbriefbank übertragen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Luxembourg and Austrian tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, it does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany, Luxembourg and Austria currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.

As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg, Austria and each country of which they are residents.

Federal Republic of Germany

Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to taxation on their worldwide income, regardless of its source (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable), including in particular interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

Income

The Notes should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 No. 7 German Income Tax Act (the “ITA” – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 No. 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale and the acquisition costs, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 No. 7 ITA. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 on particular questions as regards withholding tax, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such “sale” shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, is not treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. However, the Issuer takes the view that losses suffered for other reasons (e.g. in the case of Notes are linked to a reference value and such reference value decreases in value) should be tax-deductible, subject to the ring-fencing rules described above and subject to the following paragraph. Investors should note that such view of the Issuer must not be understood as a guarantee that the tax authorities and/or courts will follow such view.

Further, pursuant to said tax decree, to the extent full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*) provide for instalment payments, such instalment payments shall always qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in the sense of section 20 para 1 No. 7 ITA, unless the terms and conditions of the certificates provide explicit information regarding redemption or partial redemption during the term of the certificates and the contractual parties comply with these terms and conditions. It is further stated in the tax decree that, if, in the case of certificates with instalment payments, there is no final payment at maturity, the expiry of such certificates shall not qualify as a sale-like transaction, which means that any remaining acquisition costs could not be deducted for tax purposes. Similarly, any remaining acquisition costs of certificates with instalment payments shall not be tax-deductible if the certificates do not provide for a final payment or are terminated early without a redemption payment because the respective underlying has left the defined corridor or has broken certain barriers (e.g. in knock-out structures). Although this tax decree only refers to full risk certificates with instalment payments, it cannot be excluded that the tax authorities and/or fiscal courts apply the above principles also to other kinds of full risk instruments such as notes.

If the Notes provide for a physical delivery of bonds, shares, interests in funds or other interests, the Notes may qualify as convertible, exchangeable or similar instruments, subject to the relevant Terms and Conditions of the Notes (e. g. whether the Issuer or the investor has the right to opt for such physical delivery). In such a case, the sales proceeds from the Notes and the acquisition costs of the received securities may be deemed to be equal to the initial acquisition costs of the Notes (section 20 para 4a sentence 3 ITA) so that no taxable capital gains would be achieved due to the conversion. However, capital gains realised upon an on-sale of the received securities generally qualify as taxable income.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

German withholding tax (Kapitalertragsteuer)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a “**German Disbursing Agent**”) and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes are transferred from a non-EU custodial account) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

Church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding if the investor is subject to church tax unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office, the investor has to include the savings income for church tax purposes in the tax return.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife/registered civil partnerships). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes. If, however, the Notes qualify as hybrid instruments (e.g. silent partnership, profit participating notes, *jouissance* rights (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Notes are held in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent.

Tax assessment

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases (e.g. if the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice), the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed husband and wife/registered civil partnership the application can only be filed for savings income of both spouses.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife/registered civil partnership) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible. Capital losses may be ring-fenced.

If instead of a cash-settlement at maturity of the Notes, a physical delivery of bonds, shares, interests in funds or other interest takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Notes and the corresponding capital gain will be taxable.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above in relation to investors holding the Notes as private assets. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the requirements pursuant to Section 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act are met (e.g. GmbH, AG) or (b) if the income qualifies as income of a domestic business (e.g. oHG, KG) and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form (Section 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act).

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

Investment Tax Act

On 22 July 2013 the Capital Investment Act (*Kapitalanlagegesetzbuch*) became effective. The tax amendment act (the “**AIFM-Tax-Amendment-Act**” – *AIFM-Steueranpassungsgesetz*) took effect on 24 December 2013.

In case the Notes or upon physical delivery of the securities (or other assets) are qualified pursuant to the Capital Investment Act and the Investment Tax Act (according to the AIFM-Tax-Amendment-Act) as an alternative investment fund (the “**AIF**”), the tax consequences may be different than those described above. It has to be differentiated whether the AIF qualifies as an investment fund (*Investmentfond*) or an investment company (*Investitionsgesellschaft*). An investment fund pursuant to the Investment Tax Act includes any undertaking for collective investments into transferable securities (the “**UCITS**”) and any AIF which meet specific criteria, in particular are subject to investment supervision in its country of incorporation in respect of assets for collective investment, provide for a redemption or cancellation right at least once per year, the business purpose is limited to investment and asset administration but not active entrepreneurial management and the assets are in accordance with the principle of risk diversification invested into one or several classes of assets. In addition, there are restrictions as regards shareholdings in corporations and obtaining loans. Investment companies are AIF or respectively UCITS which do not qualify as investment funds.

In case of an investment fund the requirements for withholding tax by the German Disbursing Agent and the taxation of the holder of the Notes depend on whether the disclosure and publication requirements of the Investment Tax Act are met. If this is not the case, the holder of the Notes would be subject to tax on unrealised, retained or profits determined on a lump sum basis.

Such disclosure and publication requirements do not exit for investment enterprises. For taxation purposes the investment companies are divided pursuant to the Investment Tax Act into capital investment companies (*Kapital-Investitionsgesellschaften*) and investment partnerships (*Personen-Investitionsgesellschaften*). Depending on the qualification, they are in principle subject to the taxation rules for partnerships and corporations.

Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

Taxation if the Notes qualify as equity or equity-like

If the Notes qualify as equity or equity-like from a German tax perspective, in addition to the rules set out above, income and deemed income may be subject to income taxation, trade tax and, even if interest on the Note is not paid out by a German Disbursing Agent, to withholding tax.

Further, capital gains achieved by an investor holding the Notes as private assets might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the investor's personal income tax rate. Capital gains and dividend income might also be partly tax-exempt according to section 8b of the German Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and section 3 No. 40 ITA respectively.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax pursuant to the enhanced cooperation (11 European countries, *inter alia* Germany, France, Italy and Spain). However, it is currently unclear if and in what form such tax will be actually introduced (see below).

Grand Duchy of Luxembourg

The following is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. 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 Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

Taxation of the Holders of the Notes

Withholding Tax

(i) Non-resident holders of the Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of the Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of the Notes.

(ii) Resident holders of the Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005 (the “**Law**”), there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of the Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by Luxembourg resident holders of the Notes.

Under the Law, payments of interest or similar income (as defined by the Law) made or ascribed by a paying agent (as defined by the Law) 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 Notes coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent.

Pursuant to the Law Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10 per cent. tax (the “**Levy**”) on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive.

Such Levy will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is a Luxembourg resident individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Republic of Austria

1.1 Individual Investors

1.1.1 Individual is Austrian resident or has his/her habitual abode in Austria

Payments of interest on the Notes should qualify as investment income according to sec 27 para 2 No. 2 Austrian Income Tax Act (the “**AITA**”). Capital gains realised on the redemption or disposal of the Notes should qualify as taxable capital income pursuant to sec 27 para 3 AITA. Generally, in both cases tax is to be collected by withholding in accordance with sec 93 AITA. Austrian withholding tax is at a flat rate of 25%. Withholding tax is to be levied by a domestic financial institution holding the relevant custodial account or a domestic paying agent. Domestic paying agent is the credit institution (including Austrian branches of foreign credit institutions) paying out or crediting the income to the holder of the Notes (the “**Austrian Disbursing Agent**”).

Notes with underlying asset related redemption are determined as “Zertifikat” by the Austrian tax authorities. Zertifikat is defined as securitized capital claim which reflect the value of an underlying asset and which entitle the holder to a payment linked to an underlying asset. Such underlying assets may include shares, indices, raw materials, foreign exchange, bonds or precious metals. Capital gains on the redemption or disposal of the Notes would in such cases be taxable according to sec 27 para 4 AITA (income from derivatives) in connection with sec 93 AITA. Withholding tax has to be levied in case of an Austrian Disbursing Agent.

In relation to individuals holding the Notes as a private asset, withholding tax levied represents a final taxation (*Endbesteuerungswirkung*) according to sec 97 para 1 AITA. The investor does not have to include the income from the Notes in his/her individual tax return. However, the investor may request the assessment of tax by including such income in his /her tax return (sec 27a para 5 AITA), which means taxation with the progressive tax rate (up to 50%). Withholding tax levied is credited or repaid if higher than the assessed income tax. Expenses in connection with the Notes are not tax deductible (sec 20 para 2 AITA).

The previous paragraphs apply – with the exception of the final taxation – to both Notes held as private assets or as business assets.

Generally, a loss compensation is possible according to sec 27 para 8 AITA within the class of investment income. Losses derived from the disposal or redemption of the Notes can though not be compensated with interest income on bank accounts or distributions by private foundations. Furthermore, investment losses in relation to assets taxed at the special tax rate of 25% for investment income according to sec 27a para 1 AITA (the “**Special Tax Rate**”) may only be compensated with positive income from assets which are also taxed at the Special Tax Rate.

In case an individual holds the Notes as a business assets, losses from a sale or redemption of the Notes may be compensated primarily only with positive income from gains on investment assets which are also taxed at the Special Tax Rate. Only half of a remaining loss may be compensated with a positive business income from other sources.

In the case that there is no Austrian Disbursing Agent, the investor has to include the income from the Notes in his/her income tax return. Such income will be taxed at the Special Tax Rate of 25%. Losses may be compensated as described above for income subject to withholding tax. The investor also has the possibility to opt for taxation at the regular progressive income tax rates.

The redemption by delivery of underlying assets results in an acquisition of the underlying asset by the investor. Capital gains upon disposal of the underlying asset are generally taxable at the 25% tax rate in case of capital investments. In case of investment funds the securities in the fund are relevant. Capital gains from the disposal of raw materials or precious metals are subject to income tax at the regular progressive tax rate if disposal is effected less than one year after the acquisition. Upon relocation abroad investment income until the time of relocation is taxable in Austria. However, in case of a relocation within the European Union or the European economic Area (under certain conditions regarding assistance among the authorities) taxation can be postponed upon actual realisation of the income based on a respective application. Special rules also apply to the transfer of a custodian account from Austria abroad.

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively a Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent or managed by a Liechtenstein paying agent, if the relevant holder of such assets is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the AITA provides for the effect of final taxation for such income. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income and capital gains; these subsequently have to be included in the income tax return.

1.1.2 *Risk of requalification*

Financial instruments may in certain cases be requalified as units in a foreign investment fund. Pursuant to sec 188 of the Austrian Investment Funds Act, the term “foreign investment fund” comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities (“UCITS”) the state of origin of which is not Austria, (ii) alternative investment funds (“AIF”) pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) alternatively undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, in cases of abnormally low taxation in the state of residence. Uncertainties exist as to which preconditions need to be met in order for a foreign issuer to qualify as an AIF. The Austrian tax authorities have not issued any official guidelines in relation to this topic. However, the guidelines of the Austrian Financial Market Authority (“FMA”) have to be observed. Therefore, prospective investors are advised to consult with their personal tax advisers as to the interpretation of the applicable laws and administrative practices.

Based on the Investment Fund Guidelines of the Austrian tax authorities and their current practice, index related financial instruments where the redemption value reflects the value of certain securities are not deemed foreign investment funds provided (i) the relevant underlying securities are not purchased by the issuer and (ii) there is no active management of assets.

In case of requalification of a financial instrument into a foreign investment fund, such investment fund units are regarded as transparent for tax purposes. Both distributions as well as retained income are taxed. Retained income is “deemed distributed” if not distributed within four months after the end of the fiscal year of the fund in which such income arose. In case such income of a foreign investment fund is not reported to the Austrian tax authorities by an Austrian tax representative of the fund or the investor itself, a lump sum calculation will take place. Such lump sum calculation generally results in a higher tax basis. Generally, the 25% tax rate applies. Capital gains on a disposal of units in foreign investment funds are taxed by means of the 25% withholding tax or are taxed at the Special Tax Rate of 25%.

1.1.3 *Individual is not Austrian resident or has his/her habitual abode in Austria*

For individuals who are not Austrian residents and do not have their habitual abode in Austria, income, provided that the issuer is not resident or domiciled in Austria nor is an Austrian branch of a foreign credit institution, and capital gains from the Notes are in general not subject to Austrian income tax.

An individual not subject to limited taxation in Austria may avoid the collection of withholding tax by evidencing to the Austrian Disbursing Agent his status as a tax non-resident.

1.2 Corporations

Interest income on and capital gains from a disposal/redemption of the Notes are subject to corporate income tax at a flat rate of 25%. Any withholding tax levied is credited against corporate income tax. To avoid that withholding tax is being levied, the investor may present a declaration to the Austrian Disbursing Agent that the investment income qualifies as business income (*Befreiungserklärung* according to sec 94 No. 5 AITA). Furthermore, to avoid that withholding tax is levied the Notes have to be deposited with a bank.

Losses from the disposal or redemption are generally deductible and can be carried forward. Restrictions for loss compensations apply for businesses focused on the management of immaterial assets. Losses generated in such business may only be compensated with profits generated in such business (but not other profits).

1.3 Private Foundations

In general, above guidelines also apply to private foundations. However, interest on and capital gains from the disposal/redemption of Notes are not taxed subject to the Special Tax Rate of 25% but (according to sec 13 para 3 Austrian Corporate Income Tax Act) the so called “interim tax” (*Zwischensteuer*) at a rate of 25%. Any interim tax is credited to the withholding tax due on distributions by a private foundation to its beneficiaries. Under the conditions set forth in sec 94 para 12 AITA withholding tax is not levied.

1.4 Inheritance and Gift Tax

In Austria, no inheritance and gift tax is levied any more. Gift, however, have to be notified to the tax authorities. This applies if the donor or the acquirer is an Austrian tax resident at the time of the donation. In case of corporations the registered seat or the actual place of management in Austria is relevant. Exemptions apply to donations between close family members if the value of the gift(s) does not exceed EUR 50,000 within one year and to donations between other persons if the value of the gift(s) does not exceed EUR 15.000 within five years. Although this disclosure requirement does not trigger any tax for the donation in Austria, breach of the disclosure requirement may be fined with an amount up to 10% of the value of the gift.

Certain gratuitous transfers of assets to (Austrian and foreign) private foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of the transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec 27 par 3 and 4 AITA (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5% with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec 27 para 6 no 1 AITA.

1.5 Other taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Austria in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Austria. It is intended to introduce a financial transaction tax pursuant to the enhanced cooperation (11 European countries, *inter alia* Austria, Germany, France, Italy and Spain). However, it is currently unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

1.6 Responsibility for withholding tax

The issuer is not liable for the withholding of tax. Withholding tax is levied by an Austrian Disbursing Agent.

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the “**EU Savings Directive**”), each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria applies instead a withholding system in relation to such payments, deducting tax at a rate of 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

A number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in one of those territories.

The Council of the European Union formally adopted a Council Directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014 (the “**Amending Directive**”). The Amending Directive broadens the scope of the requirements described above. Member States have until 1 January 2016 to adopt the national legislation necessary to comply with the Amending Directive. The changes made under the Amending Directive include extending the scope of the EU Savings Directive to payments made to, or collected for, certain other entities and legal arrangements. They also broaden the definition of “interest payment” to cover income that is equivalent to interest.

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

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

The proposed EU financial transactions tax (“FTT”)

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the “**Commission's Proposal**”) for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the “**Participating Member States**”).

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, **apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances**. The issuance and subscription of Notes **should, however, be exempt**.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, “established” in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

Joint statements issued by Participating Member States indicate an intention to implement the FTT by 1 January 2016.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States and the scope of any such tax is uncertain. Additional EU Member States may decide to participate.

Domestic financial transactions taxes

Besides the proposed FTT, some jurisdictions (e.g. Italy and France) already have a domestic financial transaction tax that may apply to certain dealings in the Notes in certain circumstances. Other jurisdictions may introduce a domestic financial transaction tax.

Prospective holders of Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT and domestic financial transaction taxes.

FATCA

The United States of America has enacted rules, commonly referred to as “FATCA” (Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code), that generally impose a new reporting regime and a 30% withholding tax with respect to certain US source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends, and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA, such as banks, insurance companies and many funds and capital markets issuers. A financial institution which is not exempted must either (i) enter into an agreement with the Internal Revenue Service (an “**FFI Agreement**”) or (ii) comply with the terms of an applicable intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA to avoid the imposition of the 30% withholding tax. Under an FFI Agreement or an applicable intergovernmental agreement, a financial institution will be required to identify, disclose and report information on their direct and indirect US accountholders (including certain non-US accountholders with US ownership).

The United States of America has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the “**German IGA**”). Under the German IGA, as currently drafted, a financial institution that is treated as resident in Germany and that complies with the requirements of the German IGA will not be subject to FATCA withholding on payments it receives and will not be required to withhold on payments of non-U.S. source income. As a result, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding under FATCA. Significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Notes in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

Common Reporting Standard

On 21 July 2014 the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) published the full Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters. The standard contemplates an automatic and international data exchange between the domestic tax authorities and contains a model treaty (multilateral competent authority agreement), as well as the Common Reporting Standard (“**CRS**”) due diligence process as well as commentaries. The treaty shall ensure data protection as the FATCA treaties. The CRS defines the financial institutions, the accounts and information to be provided. On 28/29 October 2014, 51 jurisdictions signed a multilateral competent authority agreement to automatically exchange information. This agreement specifies the details of what information will be exchanged and when, as set out in the Standard. The signatory jurisdictions have committed to adopt the CRS from 1 January 2016 and other countries will follow later.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

STEUERN

Im Folgenden werden bestimmte steuerliche Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung der Schuldverschreibungen aus deutscher, luxemburgischer und österreichischer steuerlicher Sicht dargestellt. Es handelt sich dabei nicht um eine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Gesichtspunkte, die für den Erwerb der Schuldverschreibungen eine Rolle spielen können. Insbesondere spezifische Tatsachen oder Umstände, die den jeweiligen Erwerber betreffen, bleiben außer Betracht. Diese Zusammenfassung basiert auf der zum Datum dieses Prospekts in Deutschland, Luxemburg und Österreich geltenden und angewendeten Gesetzeslage, die jedoch – möglicherweise rückwirkenden – Änderungen unterliegen kann.

Da jede Tranche der Schuldverschreibungen aufgrund der besonderen Bedingungen der jeweiligen Tranche, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, enthält der folgende Abschnitt nur sehr allgemeine Angaben zur möglichen steuerlichen Behandlung.

Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich bezüglich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung von Schuldverschreibungen auf Bundes-, Landes- bzw. kommunaler Ebene inklusive Folgen etwaiger Kirchensteuern nach deutschem, Luxemburger und österreichischem Recht bzw. dem Recht des Landes, in dem sie ansässig sind, an ihren Steuerberater zu wenden.

Bundesrepublik Deutschland

Steuerinländer

Personen (natürliche und juristische), die in Deutschland steuerlich ansässig sind (insbesondere Personen, die Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in Deutschland haben), unterliegen in Deutschland mit ihrem weltweiten Einkommen, unabhängig von dessen Quelle unbeschränkt der Besteuerung (Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer, jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag sowie gegebenenfalls Kirchensteuer und Gewerbesteuer). Betroffen hiervon sind insbesondere Zinsen aus Kapitalforderungen jedweder Art (wie z.B. die Schuldverschreibungen) und, in der Regel, Veräußerungsgewinnen.

Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Im Fall von natürlichen Personen, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind und die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, gilt das Folgende:

Einkommen

Die Schuldverschreibungen sollten als sonstige Kapitalforderungen im Sinne von § 20 Abs. 1 Nr. 7 Einkommensteuergesetz (das „EStG“) qualifizieren.

Entsprechend sollten Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen als Einkünfte aus Kapitalvermögen im Sinne von § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG qualifizieren.

Veräußerungsgewinne / -verluste aus einer Veräußerung der Schuldverschreibungen, ermittelt als die Differenz zwischen den Veräußerungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft stehen und den Anschaffungskosten, sollten ebenfalls als positive oder negative Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG qualifizieren. Bei nicht in Euro getätigten Geschäften sind die Einnahmen im Zeitpunkt der Veräußerung und die Anschaffungskosten im Zeitpunkt der Anschaffung in Euro umzurechnen. Werden die Schuldverschreibungen eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelegt statt veräußert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräußerung behandelt. Verluste können nur mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden und, soweit keine anderen positiven Einkünfte aus Kapitalvermögen vorhanden sind, in nachfolgende Veranlagungszeiträume vorgetragen werden.

Gemäß einem BMF-Schreiben vom 9. Oktober 2012 zu Einzelfragen der Abgeltungsteuer soll keine Veräußerung vorliegen, wenn der Veräußerungspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt, so dass Verluste aus einer solchen Transaktion nicht abzugsfähig sein sollen. Entsprechend stellt ein Forderungsausfall, d.h. sollte die Emittentin insolvent werden, und ein Forderungsverzicht, soweit keine verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft vorliegt, keine Veräußerung dar. Das hat zur Folge, dass Verluste aufgrund eines Forderungsausfalls bzw. eines Forderungsverzichts steuerlich nicht abzugsfähig sind. Nach Auffassung der Emittentin sollten jedoch Verluste aus anderen Gründen (z.B. weil der Schuldverschreibung ein Basiswert zugrundeliegt und dieser Basiswert an Wert verliert) abzugsfähig sein, vorbehaltlich der vorstehenden Verlustverrechnungsbeschränkungen und vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes. Anleger werden jedoch darauf hingewiesen, dass diese Auffassung der Emittentin nicht als Garantie verstanden werden darf, dass die Finanzverwaltung und/oder Gerichte dieser Auffassung folgen werden.

Des Weiteren sind gemäß dem genannten BMF-Schreiben, soweit bei einem Vollrisikozertifikat mehrere Zahlungszeitpunkte bis zur Endfälligkeit vorliegen, die Erträge zu diesen Zeitpunkten Einkünfte i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG, es sei denn, die Emissionsbedingungen sehen von vornherein eindeutige Angaben zur Tilgung oder zur Teiltilgung während der Laufzeit vor und die Vertragspartner verfahren entsprechend. Erfolgt bei diesen Zertifikaten zum Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlung mehr, soll zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang i.S.d. § 20 Abs. 2 EStG vorliegen, was zur Folge hat, dass etwa verbleibende Anschaffungskosten steuerlich unberücksichtigt bleiben. Sind bei einem Zertifikat im Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlungen vorgesehen, weil der Basiswert eine nach den Emissionsbedingungen vorgesehene Bandbreite verlassen hat oder kommt es durch das Verlassen der Bandbreite zu einer – vorzeitigen – Beendigung des Zertifikats (z. B. bei einem Zertifikat mit „Knock-out“-Struktur) ohne weitere Kapitalrückzahlungen, soll gleichfalls kein veräußerungsgleicher Tatbestand i.S.d. § 20 Abs. 2 EStG vorliegen und die Anschaffungskosten somit ebenfalls unberücksichtigt bleiben. Zwar bezieht sich das BMF-Schreiben lediglich auf Vollrisikozertifikate mit mehreren Zahlungszeitpunkten, es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass die vorstehenden Grundsätze von der Finanzverwaltung und/oder von Gerichten auch auf andere Wertpapiere angewendet werden.

Sehen die Schuldverschreibungen eine physische Lieferung von Schuldverschreibungen, Aktien, Fondsanteilen oder anderen Anteilen vor, könnten die Schuldverschreibungen als Wandelanleihe, Umtauschanleihe oder vergleichbare Instrumente qualifizieren, abhängig von den jeweiligen Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen (z.B. abhängig davon, ob die Emittentin oder der Anleger das Wahlrecht auf eine physische Lieferung hat). In solch einem Fall kann es sein, dass als fiktiver Veräußerungserlös der Schuldverschreibungen und als fiktive Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere die ursprünglichen Anschaffungskosten der Schuldverschreibungen herangezogen werden (§ 20 Abs. 4a Satz 3 EStG), so dass kein steuerpflichtiger Veräußerungsgewinn zum Zeitpunkt der Lieferung entstehen sollte. Allerdings sind Veräußerungsgewinne bei einem Weiterverkauf der erhaltenen Wertpapiere dann grundsätzlich steuerpflichtig.

Wenn die Emittentin ihr Ersetzungsrecht ausübt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Ersetzung für steuerliche Zwecke als Tausch der Schuldverschreibungen gegen neue Schuldverschreibungen eines anderen Schuldners behandelt wird. Eine solche Ersetzung könnte zu einem steuerlich relevanten Gewinn oder Verlust des jeweiligen Anlegers führen.

Kapitalertragsteuer / Quellensteuer

Kapitalerträge (z.B. Zinsen und Veräußerungsgewinne) unterliegen bei Auszahlung der Kapitalertragsteuer, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine „**Auszahlende Stelle**“) die Schuldverschreibungen verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt.

Die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer entspricht dabei grundsätzlich den Brutto-Einkünften aus Kapitalvermögen wie vorstehend beschrieben (d.h. vor Abzug der Kapitalertragsteuer). Sind jedoch bei Veräußerungsgeschäften der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten nicht bekannt weil die Schuldverschreibungen z.B. aus einem ausländischen Depot übertragen wurden und werden die Anschaffungskosten vom Steuerpflichtigen nicht in der gesetzlich geforderten Form nachgewiesen, bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen. Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge (z.B. Veräußerungsverluste) und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres und aus Vorjahren bis zur Höhe der positiven Kapitalerträge auszugleichen.

Kapitalertragsteuer wird durch die Auszahlende Stelle in Höhe von 26,375 % (einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer) einbehalten.

Kirchensteuer wird von der Auszahlenden Stelle einbehalten, sofern der Anleger dem Abruf von Daten zur Religionszugehörigkeit beim Bundeszentralamt für Steuern nicht widersprochen hat (Sperrvermerk) und Kirchensteuerpflicht besteht. Wenn der Anleger kirchensteuerpflichtig ist und beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk hat eintragen lassen, ist der Anleger verpflichtet, seine Einkünfte aus Kapitalvermögen für Zwecke der Kirchensteuer in seiner Steuererklärung anzugeben.

Kapitalertragsteuer wird nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den Frestellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag 801,- EUR (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten/eingetragenen Lebenspartnern, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungs-Bescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt hat.

Die Emittentin selbst ist grundsätzlich nicht verpflichtet, deutsche Kapitalertragsteuer im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen einzubehalten und abzuführen. Wenn allerdings die Schuldverschreibungen als hybride Instrumente qualifizieren (z.B. stille Partnerschaft, partiarisches Darlehen, Genussrechte), ist Kapitalertragsteuer von der Emittentin einzubehalten, unabhängig davon wo die Schuldverschreibungen verwahrt werden.

Veranlagungsverfahren

Die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen soll grundsätzlich durch den Einbehalt von Kapitalertragsteuer erfolgen (siehe oben). Falls und soweit Kapitalertragsteuer einbehalten wird, soll die Steuer mit dem Einbehalt grundsätzlich abgegolten (Abgeltungsteuer) sein. Falls keine Kapitalertragsteuer einbehalten wird und dies nicht lediglich auf die Stellung eines Freistellungsauftrages zurückzuführen ist sowie in bestimmten anderen Fällen (z.B. bei Kirchensteuerpflicht und eingetragem Sperrvermerk), ist der Steuerpflichtige weiterhin verpflichtet, eine Steuererklärung abzugeben und die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen erfolgt sodann im Rahmen des Veranlagungsverfahrens.

Der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen (26,375 % einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer) gilt jedoch grundsätzlich auch im Veranlagungsverfahren. In bestimmten Fällen kann der Anleger beantragen, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden, wenn dies für ihn günstiger ist. Ein solcher Antrag kann nur einheitlich für alle Einkünfte aus Kapitalvermögen innerhalb eines Veranlagungszeitraums gestellt werden. Im Fall von zusammenveranlagten Eheleuten/eingetragenen Lebenspartnern kann der Antrag nur gemeinsam gestellt werden.

Bei der Ermittlung der Einkünfte aus Kapitalvermögen ist als Werbungskosten der Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801,- EUR abzuziehen (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten/eingetragene Lebenspartner, die zusammen veranlagt werden). Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten, falls es solche gibt, ist ausgeschlossen. Dies gilt auch, wenn der Anleger beantragt hat, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden

Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Im Fall von in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen juristischen oder natürlichen Personen, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen Zinsen und Veräußerungsgewinne der Körperschaftsteuer mit 15 % oder der Einkommensteuer mit bis zu 45 % (jeweils zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf). Zusätzlich wird gegebenenfalls Gewerbesteuer erhoben, deren Höhe von der Gemeinde abhängt, in der sich der Gewerbebetrieb befindet. Im Fall von natürlichen Personen kann außerdem Kirchensteuer erhoben werden. Veräußerungsverluste sind gegebenenfalls nicht oder nur beschränkt steuerlich abzugsfähig.

Sehen die Schuldverschreibungen anstelle einer Abrechnung in bar eine physische Lieferung von Schuldverschreibungen, Aktien, Fondsanteilen oder anderen Anteilen vor, würde eine solche Lieferung als steuerbarer Verkauf der Schuldverschreibungen angesehen und der erzielte Veräußerungsgewinn wäre steuerpflichtig.

Die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer, wie sie vorstehend dargestellt sind, finden grundsätzlich entsprechende Anwendung. Allerdings können Steuerpflichtige, bei denen die Kapitalerträge zu den gewerblichen Einkünften bzw. Einkünften aus selbständiger Tätigkeit gehören, keinen Freistellungsauftrag stellen. Bei Veräußerungsgewinnen erfolgt kein Einbehalt von Kapitalertragsteuer, wenn z.B. (a) die Voraussetzungen von § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG erfüllt (z.B. GmbH, AG) sind oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs (z.B. oHG, KG) sind und dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt wird (§ 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG).

Einbehaltene Kapitalertragsteuer gilt als Vorauszahlung der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer und wird im Veranlagungsverfahren angerechnet oder erstattet.

Investmentsteuergesetz

Am 22. Juli 2013 ist das Kapitalanlagegesetzbuch (das „**KAGB**“) in Kraft getreten. Das steuerliche Begleitgesetz (das „**AIFM-Steueranpassungsgesetz**“) trat am 24. Dezember 2013 in Kraft.

Sollten die Schuldverschreibungen oder die bei physischer Lieferung gelieferten Wertpapiere (oder andere Vermögenswerte) nach dem KAGB und dem Investmentsteuergesetz in der Fassung des AIFM-Steueranpassungsgesetzes als Alternativer Investmentfonds (der „**AIF**“) einzustufen sein, können sich hieraus andere steuerliche Folgen als die vorstehend beschriebenen ergeben. Hierbei ist zu unterscheiden, ob es sich bei dem AIF um einen Investmentfonds oder eine Investitionsgesellschaft handelt. Ein Investmentfonds im Sinne des Investmentsteuergesetzes ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (der „**OGAW**“) oder AIF, der bestimmte Anlagevoraussetzungen erfüllt, insbesondere in seinem Sitzstaat einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist, dem Anleger mindestens einmal pro Jahr ein Rückgabe- oder Kündigungsrecht zusteht, der objektive Geschäftszweck auf die Anlage und Verwaltung angelegt ist und nicht auf eine aktive unternehmerische Bewirtschaftung und das Vermögen nach dem Grundsatz der Risikomischung in eine oder mehrere bestimmte Klassen von Vermögensgegenständen angelegt wird. Zudem bestehen Beschränkungen bei der Beteiligung an Kapitalgesellschaften sowie der Aufnahme von Krediten. Investitionsgesellschaften sind AIF bzw. OGAW, die keine Investmentfonds sind.

Im Fall eines Investmentfonds hängen die Voraussetzungen für einen Steuereinbehalt durch die Auszahlende Stelle sowie die Besteuerung des inländischen Gläubigers der Schuldverschreibungen davon ab, ob die Offenlegungs- und Veröffentlichungspflichten des Investmentsteuergesetzes erfüllt wurden. Sollte dies nicht der Fall sein, könnten die Gläubiger der Schuldverschreibungen einer Steuer auf nicht realisierte, thesaurierte oder pauschal ermittelte Erträge unterliegen.

Für Investitionsgesellschaften bestehen solche Offenlegungs- und Veröffentlichungspflichten nicht. Bei der Besteuerung von Investitionsgesellschaften erfolgt nach dem Investmentsteuergesetz eine Einteilung in Personen-Investitionsgesellschaften und Kapital-Investitionsgesellschaften. Je nach Einordnung unterliegen diese im Wesentlichen den für Personengesellschaften bzw. Kapitalgesellschaften geltenden Besteuerungsgrundsätzen.

Steuerausländer

Personen, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, sind mit Einkünften aus den Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht in Deutschland steuerpflichtig, es sei denn (i) die Schuldverschreibungen gehören zu einer inländischen Betriebsstätte oder einem inländischen ständigen Vertreter des Anlegers oder (ii) die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen gehören aus sonstigen Gründen zu den inländischen Einkünften im Sinne des § 49 EStG. Wenn ein Anleger mit den Einkünften aus den Schuldverschreibungen in Deutschland beschränkt steuerpflichtig ist, gelten grundsätzlich die gleichen Ausführungen wie für die in Deutschland ansässigen Personen (siehe oben).

Wenn die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen als inländische Einkünfte qualifizieren, finden auch die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer grundsätzlich entsprechende Anwendung.

Besteuerung, falls die Schuldverschreibungen als Eigenkapital oder eigenkapitalähnlich qualifizieren

Falls eine Schuldverschreibung aus deutscher steuerrechtlicher Sicht als Eigenkapital oder eigenkapitalähnlich qualifiziert, kann es zusätzlich zu den oben beschriebenen Regelungen zur Besteuerung mit Ertragsteuer und Gewerbesteuer von Einkünften oder fiktiven Einkünften kommen, selbst wenn Zinsen auf die Schuldverschreibungen nicht von einer Auszahlenden Stelle gezahlt werden.

Des Weiteren können Einkünfte eines Anlegers, der die Schuldverschreibungen als Privatvermögen hält, als Betriebseinkommen behandelt werden und somit dem persönlichen Steuersatz unterliegen. Veräußerungsgewinne können teilweise steuerbefreit sein gemäß § 8b Körperschaftsteuergesetz oder § 3 Nr. 40 EStG.

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Erbschaft- und Schenkungsteuer entsteht im Hinblick auf eine Schuldverschreibung grundsätzlich dann nach deutschem Recht, wenn, im Fall der Schenkungsteuer, entweder der Schenker oder der Beschenkte, bzw. im Fall der Erbschaftsteuer, entweder der Erblasser oder der Erbe in Deutschland steuerlich ansässig ist oder eine Schuldverschreibung zu einem deutschen Betriebsvermögen gehört, für das eine deutsche Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter in Deutschland bestellt ist.

Aufgrund der wenigen bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen zur Erbschaft- und Schenkungsteuer kann es zu Abweichungen kommen. Des Weiteren gelten besondere Regelungen für deutsche Staatsangehörige, die im Ausland wohnen und früher ihren Wohnsitz im Inland hatten.

Sonstige Steuern

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben. Es ist geplant, eine Finanztransaktionsteuer im Rahmen der verstärkten Zusammenarbeit (11 europäische Länder, darunter Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien) einzuführen. Es ist derzeit noch nicht klar, ob und in welcher Form diese tatsächlich eingeführt wird (siehe unten).

Großherzogtum Luxemburg

Die folgende Zusammenfassung ist allgemeiner Natur und dient lediglich der Information. Sie beruht auf dem derzeit in Luxemburg geltenden Recht, stellt jedoch weder eine rechtliche noch eine steuerliche Beratung dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten daher hinsichtlich der Auswirkungen nationaler, örtlicher oder ausländischer gesetzlicher Vorschriften einschließlich der Bestimmungen des luxemburgischen Steuerrechts, die gegebenenfalls auf sie Anwendung finden, den Rat eigener professioneller Berater einholen.

Die Informationen, die in diesem Abschnitt enthalten sind, sind auf Quellensteueraspekte beschränkt und zukünftige Käufer von Schuldverschreibungen sollten die untenstehenden Informationen nicht auf andere Bereiche, insbesondere nicht auf die Frage der Rechtmäßigkeit von Transaktionen, die die Schuldverschreibungen zum Gegenstand haben, übertragen.

Besteuerung der Gläubiger von Schuldverschreibungen

Quellensteuer

(i) Nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts wird Quellensteuer grundsätzlich weder auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen, die an nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden, noch auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben; auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber nicht in Luxemburg ansässig sind, ist in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen. *(ii) In Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen*

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts wird Quellensteuer grundsätzlich weder auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen, die an in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden, noch auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben; auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber in Luxemburg ansässig sind, ist in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen. Davon ausgenommen sind die im nachstehenden Absatz näher erläuterten Fälle, die gemäß dem Gesetz vom 23. Dezember 2005 (das „**Gesetz**“) der Quellensteuer in Luxemburg unterliegen.

Gemäß dem Gesetz unterliegen Zahlungen von Zins- oder ähnlichen Erträgen (wie durch das Gesetz definiert), die eine Zahlstelle (wie durch das Gesetz definiert) mit Sitz in Luxemburg an einen in Luxemburg ansässigen wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, oder zu dessen Gunsten leistet oder diesem zurechnet, einer Quellensteuer von 10 Prozent. Mit dieser Quellensteuer ist die gesamte Einkommensteuerschuld des wirtschaftlichen Eigentümers abgegolten, sofern dieser im Rahmen der Verwaltung seines Privatvermögens handelt. Verantwortlich für die Vornahme des Steuereinbehalts ist die Luxemburger Zahlstelle. Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapier, die den Bestimmungen des Gesetzes unterfallen, unterliegen danach derzeit einer Quellensteuer von 10 Prozent.

Gemäß dem Gesetz in seiner jeweils gültigen Fassung, haben in Luxemburg ansässige Personen die Möglichkeit, aufgrund einer Eigenerklärung eine Steuer in Höhe von 10 Prozent (die „**Erhebung**“) auf Zinszahlungen, die durch Zahlstellen in einem von Luxemburg verschiedenen Mitgliedsstaat der EU, einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem Staat oder Gebiet, das einen Vertrag geschlossen hat, der sich direkt auf die EU Richtlinie 2003/48/EG über die Besteuerung von Zinserträgen erbracht wurden zu leisten.

Eine solche Erhebung ist in voller Höhe von der Einkommenssteuer abzugsfähig, wenn der wirtschaftlich Begünstigte eine in Luxemburg ansässige Person ist, die im Zusammenhang mit der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt.

Republik Österreich

1.1 Natürliche Personen

1.1.1 Anleger hat einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich

Zinserträge aus den Schuldverschreibungen sollten als Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG i.V.m. § 93 EStG gelten. Kapitalerträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung/Tilgung der Schuldverschreibungen sollten Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen gemäß § 27 Abs. 3 EStG darstellen. Beide unterliegen gemäß § 93 EStG grundsätzlich einem Kapitalertragsteuerabzug. Die Kapitalertragsteuer beträgt 25%. Abzugsverpflichteter ist gemäß § 95 Abs. 2 Z 2 EStG die inländische depotführende oder die inländische auszahlende Stelle. Auzahlende Stelle ist jenes Kreditinstitut (einschließlich Zweigstellen ausländischer Kreditinstitute), das dem Anleger die Kapitalerträge aus der Ausübung, Tilgung oder der Kündigung der Wertpapiere auszahlt oder gutschreibt (die „**Auszahlende Stelle**“).

Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung werden von der österreichischen Finanzverwaltung als Zertifikate beurteilt. Demnach sind Zertifikate verbriefte Kapitalforderungen, mit der die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Basiswertes abgebildet wird und die dem Käufer ein Recht auf Zahlung eines Geld- oder Abrechnungsbetrages einräumt, dessen Höhe vom Wert des zugrunde liegenden Basiswertes abhängt. Basiswerte können unter anderem Aktien, Indizes, Rohstoffe, Währungen, Anleihen oder Edelmetalle sein. Kapitalerträge aus der Ausübung, Tilgung oder der Kündigung der Schuldverschreibungen würden dann zu den Einkünften aus Kapitalvermögen gemäß § 27 Abs 4 EStG (Einkünfte aus Derivaten) zählen. Diese Kapitalerträge unterliegen ebenfalls grundsätzlich einem Kapitalertragssteuerabzug, wenn sich die Auzahlende Stelle im Inland (Österreich) befindet.

Durch die Einbehaltung der Kapitalertragsteuer ist die Einkommensteuer hinsichtlich der Erträge gemäß § 97 Abs 1 EStG grundsätzlich abgegolten (Endbesteuerungswirkung), wenn die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten werden. Der Anleger ist daher nicht verpflichtet, allfällige Erträge aus den Schuldverschreibungen in seine Einkommensteuererklärung aufzunehmen. Der Anleger kann gemäß § 27a Abs. 5 EStG die Veranlagung der Kapitalerträge zum Einkommensteuertarif beantragen. Die Kapitalertragsteuer wird dem Fall auf die Einkommensteuer (progressiver Steuersatz bis zu 50%) angerechnet oder mit dem übersteigenden Betrag rückerstattet. Aufwendungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (Spesen, Provisionen, etc.) dürfen gemäß § 20 Abs. 2 EStG steuerlich nicht geltend gemacht werden (Abzugsverbot).

Diese Ausführungen gelten mit Ausnahme der Endbesteuerungswirkung (siehe oben) unabhängig davon, ob die Schuldverschreibungen im Privatvermögen oder im Betriebsvermögen gehalten werden.

Grundsätzlich ist ein Verlustausgleich gemäß § 27 Abs. 8 EStG innerhalb der Einkünfte aus Kapitalvermögen zulässig. Verluste aus der Veräußerung oder Rückzahlung/Tilgung der Schuldverschreibungen können jedoch weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen ausgeglichen werden. Weiterhin dürfen Verluste aus Kapitalvermögen, dessen Einkünfte mit dem Sondersteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG (der „**Sondersteuersatz von 25%**“) besteuert würden, auch nur mit Einkünften aus Kapitalvermögen, die mit diesem Sondersteuersatz besteuert werden, verrechnet werden.

Hält eine natürliche Person die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen, so sind Verluste aus der Rückzahlung/Tilgung oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen von anderen Wirtschaftsgütern und Derivaten, die mit dem Sondersteuersatz von 25% besteuert sind, sowie mit Zuschreibungen derartiger Wirtschaftsgüter zu verrechnen. Ein verbleibender Überhang darf nur zur Hälfte mit den anderen betrieblichen Einkünften ausgeglichen werden.

Erfolgt die Auszahlung der Kapitalerträge nicht durch eine österreichische Auzahlende Stelle, muss der Anleger die Einkünfte in seine Einkommensteuererklärung aufnehmen und sie werden zu dem Sondersteuersatz von 25% veranlagt. Es gelten die gleichen Verlustverrechnungsbeschränkungen wie oben im Zusammenhang mit Kapitaleinkünften, die einem Kapitalsteuerabzug unterliegen, erläutert. Auch die Option zur Regelbesteuerung bleibt bestehen.

Die Rückzahlung/Tilgung durch die Lieferung von Basiswerten führt beim Anleger zu einem neuerlichen Anschaffungsvorgang, nämlich zu einer Anschaffung des entsprechenden Basiswertes. Veräußerungsgewinne unterliegen bei Kapitalvermögen grundsätzlich dem Sondersteuersatz von 25%. Bei Investmentanteilen ist auf die im Investmentfonds enthaltenen Wertpapiere abzustellen. Veräußerungsgewinne aus der Weiterveräußerung von Rohstoffen oder Edelmetallen unterliegen dem vollen Einkommensteuertarif, wenn die Veräußerung innerhalb eines Jahres ab Anschaffung erfolgt. Bei Wegzug aus Österreich werden die Einkünfte aus Kapitalvermögen bis zum Zeitpunkt des Wegzuges grundsätzlich der Einkommensteuer unterworfen. Bei Wegzug innerhalb der Europäischen Union und des Europäischen Wirtschaftsraums

(unter bestimmten Voraussetzungen die Amtshilfe betreffend) wird die Besteuerung auf Antrag bis zur tatsächlichen Realisierung der Einkünfte ausgesetzt. Für den Fall der Verlegung eines Depots ins Ausland gelten ebenfalls Sonderregeln.

Das Abkommen zwischen der Republik Österreich und der Schweizerischen Eidgenossenschaft über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass schweizerische bzw. liechtensteinische Zahlstellen im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im wesentlichen natürliche Personen im eigenen Namen und als nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) auf, unter anderem, Zinserträge, Dividendenerträge und Veräußerungsgewinne aus Vermögenswerten, die auf einem Konto oder Depot bei der schweizerischen bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind oder von einer liechtensteinischen Zahlstelle verwaltet werden, eine der österreichischen Einkommensteuer entsprechende Steuer in Höhe von 25% zu erheben haben. Diese Steuer hat Abgeltungswirkung, soweit das EStG für die der Steuer unterliegenden Erträge Abgeltungswirkung vorsieht. Der Steuerpflichtige hat die Möglichkeit, statt der Erhebung der Abgeltungssteuer zur freiwilligen Meldung zu optieren, indem er die schweizerische bzw. liechtensteinische Zahlstelle ermächtigt, der zuständigen österreichischen Behörde die Erträge eines Kontos oder Depots zu melden, wodurch diese in die Veranlagung einbezogen werden müssen.

1.1.2 Umqualifizierungsrisiko

Unter bestimmten Voraussetzungen könnten Wertpapiere ausländischer Emittenten als Anteile an einem ausländischen Kapitalanlagefonds umqualifiziert werden. Gemäß § 188 InvFG gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren („**OGAW**“), deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, (ii) Alternative Investmentfonds („**AIF**“) im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, sofern ein Fall der Niedrigbesteuerung im Ansässigkeitsstaat gegeben ist. Unsicherheiten bestehen, unter welchen Voraussetzungen ein ausländischer Emittent als AIF zu qualifizieren ist, und wurden bisher auch von der österreichischen Finanzverwaltung dazu noch keine Richtlinien erlassen. Betreffend die Definition eines AIF sind die Richtlinien der Österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) zu beachten. Jedem Anleger wird daher empfohlen, zur diesbezüglichen Gesetzesinterpretation und Verwaltungspraxis den Rat seines persönlichen Steuerberaters einzuholen.

Nach derzeitiger Verwaltungspraxis (Investmentfondsrichtlinien 2008) ist bei Indexprodukten, deren Rückzahlung nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig ist, ein ausländischer Investmentfondsanteil nicht anzunehmen, wenn (i) für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb dieser Wertpapiere durch den Emittenten oder dessen Treuhänder unterbleibt (kein „asset backing“) und (ii) kein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt.

Sollten Wertpapiere in Anteile an ausländischen Kapitalanlagefonds unqualifiziert werden, sind Anteile an ausländischen Investmentfonds für Zwecke der Einkommensteuer als transparent zu behandeln. Sowohl ausgeschüttete als auch nicht ausgeschüttete Erträge unterliegen der Einkommensteuer. Nicht ausgeschüttete Erträge gelten als für steuerliche Zwecke ausgeschüttet (sogenannte „ausschüttungsgleiche Erträge“), wenn die tatsächliche Auszahlung der auf den Anleger entfallenden Erträge nicht innerhalb von vier Monaten nach Ende des Fondsgeschäftsjahres, in dem die Erträge erzielt wurden, erfolgt. Hat ein ausländischer Kapitalanlagefonds keinen steuerlichen Vertreter in Österreich und wurden die ausschüttungsgleichen Erträge der Finanzbehörde auch nicht vom Anleger selbst nachgewiesen, werden diese Erträge nach einer pauschalen Berechnungsmethode bemessen. Diese Berechnung führt in der Regel zu einer höheren Steuerbemessungsgrundlage. Die Besteuerung erfolgt grundsätzlich mit 25%. Gewinne aus dem Verkauf ausländischer Investmentfondsanteile unterliegen grundsätzlich der 25%-igen Kapitalertragsteuer oder der Sondereinkommensteuer in Höhe von 25%.

1.1.3 Anleger hat keinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich

Hat der Anleger (natürliche Person) keinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich, sind die Zinsen, sofern der Schuldner weder Wohnsitz noch Geschäftsleitung oder Sitz im Inland hat, noch eine inländische Zweigniederlassung eines ausländischen Kreditinstitutes ist, sowie die Kapitalerträge aus der Rückzahlung/Tilgung oder Veräußerung der Schuldverschreibungen nicht in Österreich einkommensteuerpflichtig.

Unterliegen Kapitalerträge ausländischer Anleger nicht der beschränkten Steuerpflicht, so kann unter bestimmten Voraussetzungen von der Vornahme eines Steuerabzugs abgesehen werden. Der Steuerabzug darf nur dann unterbleiben, wenn der Anleger der Auszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist.

1.2 Kapitalgesellschaften

Zinseinkünfte und Kapitalerträge aus der Rückzahlung/Tilgung oder Veräußerung der Schuldverschreibungen unterliegen der Körperschaftsteuer von 25%. Die einbehaltene Kapitalertragsteuer wird auf die Körperschaftsteuer angerechnet. Zur Vermeidung des Kapitalertragsteuerabzuges kann gegenüber der Auszahlenden Stelle eine Erklärung abgegeben werden, dass die Kapitalerträge Betriebseinnahmen darstellen (Befreiungserklärung gemäß § 94 Z 5 EStG). Voraussetzung für die Unterlassung des Kapitalertragsteuerabzuges ist weiterhin die Hinterlegung der Schuldverschreibungen auf dem Depot eines Kreditinstitutes.

Verluste aus der Ausübung, Tilgung oder Kündigung der Schuldverschreibungen sind grundsätzlich ausgleichsfähig und vortragsfähig. Verluste aus Betrieben, deren Unternehmensschwerpunkt im „Verwalten unkörperlicher Wirtschaftsgüter“ gelegen ist, sind jedoch ausschließlich mit positiven Einkünften aus dieser Betätigung oder diesem Betrieb verrechenbar.

1.3 Privatstiftungen

Die obigen Ausführungen gelten grundsätzlich auch für Privatstiftungen. Die Zinsen und Kapitalerträge aus der Rückzahlung/Tilgung oder Veräußerung der Schuldverschreibungen unterliegen jedoch nicht dem Sondersteuersatz von 25%, sondern gemäß § 13 Abs 3 KStG grundsätzlich der sogenannten Zwischensteuer von 25%. Die Zwischensteuer ist auf die Kapitalertragsteuer von Zuwendungen der Privatstiftung an Begünstigte anrechenbar. Unter den Voraussetzungen des § 94 Abs 12 EStG kommt es nicht zum Kapitalertragsteuer-Abzug.

1.4 Erbschafts- und Schenkungssteuer

Erbschafts- und Schenkungssteuer wird nicht mehr erhoben. Schenkungen sind grundsätzlich dem Finanzamt anzuzeigen. Diese Meldeverpflichtung gilt für Schenkungen unter Lebenden, wenn der Schenker oder der Erwerber zur Zeit der Ausführung der Schenkung einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich hat. Bei juristischen Personen sind der Sitz oder die Geschäftsleitung im Inland maßgeblich. Von der Anzeigepflicht befreit sind Schenkungen zwischen nahen Angehörigen, wenn der Wert aller Schenkungen innerhalb eines Jahres EUR 50.000 nicht übersteigt sowie Schenkungen zwischen anderen Personen, wenn der Wert aller Schenkungen innerhalb eines Zeitraumes von fünf Jahren insgesamt EUR 15.000 nicht übersteigt. Diese Meldeverpflichtung löst keine Besteuerung der Schenkung in Österreich aus; eine Verletzung der Meldeverpflichtung stellt jedoch eine Finanzordnungswidrigkeit dar, die mit einer Geldstrafe von bis zu 10% des Wertes des durch die nicht angezeigten Schenkungen übertragenen Vermögens geahndet wird.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an (österreichische oder ausländische) privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangsteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz („StiftEG“). Die Steuerpflicht entsteht, wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinne des § 27 Abs 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte der besondere Steuersatz von 25% anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5%, in speziellen Fällen jedoch 25%. Sonderregelungen gelten im Anwendungsbereich des Steuerabkommens Österreich/Liechtenstein.

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs 6 Z 1 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen.

1.5 Sonstige Steuern

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Österreich keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Österreich gegenwärtig nicht erhoben. Es ist geplant, eine Finanztransaktionssteuer im Rahmen der verstärkten Zusammenarbeit (11 europäische Länder, darunter Österreich, Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien) einzuführen. Es ist derzeit noch nicht klar, ob und in welcher Form diese tatsächlich eingeführt wird.

1.6 Verantwortung für den Einbehalt der Quellensteuer

Der Emittent übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Diese erfolgt durch die Auszahlende Stelle.

EU Zinsrichtlinie

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen (die „**EU Zinsrichtlinie**“) ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den zuständigen Behörden eines anderen Mitgliedstaates Auskünfte über Zinszahlungen und gleichgestellte Zahlungen zu erteilen, die im jeweiligen Mitgliedstaat an eine Person gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist. Allerdings erhebt Österreich stattdessen während einer Übergangszeit eine Quellensteuer, deren Satz 35% beträgt. Die Übergangszeit soll mit Ablauf des ersten Wirtschaftsjahres enden, das einer Einigung bestimmter Nicht-EU Staaten zum Austausch von Informationen bezüglich solcher Zahlungen folgt.

Eine Reihe von Staaten, die nicht Mitglied der Europäischen Union sind, einschließlich der Schweiz sowie einige bestimmte abhängige oder angeschlossene Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten haben vergleichbare Regelungen (entweder Informationspflichten oder Quellensteuer) im Hinblick auf Zahlungen verabschiedet, die von einer in der jeweiligen Jurisdiktion ansässigen Person gemacht werden oder von einer solchen Person für eine natürliche Person bzw. bestimmte juristische Personen, die in einem Mitgliedsstaat ansässig ist, vereinnahmt werden. Darüber hinaus haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die Bereitstellung von Informationen oder Übergangsmaßnahmen mit bestimmten dieser abhängigen oder assoziierten Gebiete in Bezug auf Zahlungen, die eine Person in einem Mitgliedstaat an eine natürliche Person mit Wohnsitz oder an ein Unternehmen bestimmter Art in einem dieser Gebiete zahlt oder für diese erhebt.

Der Rat der Europäischen Union hat am 24. März 2014 eine Richtlinie des Rates förmlich angenommen, die die EU Zinsrichtlinie abändert (die „**Änderungsrichtlinie**“). Die Änderungsrichtlinie erweitert den oben beschriebenen Anwendungsbereich der EU Zinsrichtlinie. Die Mitgliedstaaten haben eine Frist bis zum 1. Januar 2016, um die Änderungsrichtlinie in nationales Recht umzusetzen. Die Änderungsrichtlinie enthält unter anderem Änderungen, die den Anwendungsbereich der EU Zinsrichtlinie auf Zahlungen, die an bestimmte andere juristische Personen oder Rechtsvereinbarungen gemacht oder für diese vereinnahmt werden, erweitern. Die Änderungen erweitern auch die Definition der „Zinszahlung“, um Einnahmen zu erfassen, die Zinsen entsprechen.

Allerdings hat die Europäische Kommission am 18. März 2015 die Aufhebung der Zinsrichtlinie zum 1. Januar 2017 im Fall von Österreich bzw. zum 1. Januar 2016 im Fall von allen anderen Mitgliedstaaten vorgeschlagen (vorbehaltlich der Fortgeltung bestimmter administrativer Verpflichtungen, wie z.B. das Berichten und Austauschen von Informationen in Bezug auf sowie der Einbehalt von Quellensteuern von Zahlungen vor diesen beiden Stichtagen). Dies soll Überschneidungen zwischen der EU Zinsrichtlinie und dem neuen automatischen Informationsaustauschverfahren auf der Grundlage der Richtlinie 2011/16/EU über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung (geändert durch Richtlinie 2014/107/EU) verhindern. Der Vorschlag sieht außerdem vor, dass die Mitgliedstaaten im Falle der Umsetzung nicht verpflichtet sind, die Änderungsrichtlinie umzusetzen.

Anleger, die Zweifel bezüglich ihrer Position haben, sollten sich daher durch ihre Berater beraten lassen.

Vorschlag für eine EU Finanztransaktionssteuer („FTS“)

Am 14. Februar 2013 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag („**Kommissionsvorschlag**“) für eine Richtlinie für eine gemeinsame FTS in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei („**Teilnehmende Mitgliedstaaten**“).

Der Anwendungsbereich des Kommissionsvorschlags ist sehr breit gefasst und der Vorschlag könnte, soweit er eingeführt wird, unter gewissen Umständen auf bestimmte Transaktionen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen (insbesondere Sekundärmarkttransaktionen) Anwendung finden. Die Emission und Zeichnung von Schuldverschreibungen sollte jedoch von der Steuer befreit sein.

Nach dem Kommissionsvorschlag könnte die FTS unter gewissen Umständen auf bestimmte Personen sowohl innerhalb als auch außerhalb der Teilnehmenden Mitgliedstaaten Anwendung finden. Generell würde sie für bestimmte Transaktionen mit Schuldverschreibungen gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat errichtet ist. Ein Finanzinstitut kann unter vielfältigen Bedingungen in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat „errichtet“ sein – oder als „errichtet“ gelten – insbesondere (a) durch Transaktionen mit einer in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ansässigen Person oder (b) in Fällen, in denen das den Transaktionen unterliegende Finanzinstrument in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wird.

Von den Teilnehmenden Mitgliedstaaten abgegebene gemeinsame Erklärungen deuten eine Umsetzung der FTS zum 1. Januar 2016 an.

Der FTS-Vorschlag bedarf jedoch weiterer Verhandlungen zwischen den Teilnehmenden Mitgliedstaaten und der Anwendungsbereich einer solchen Steuer ist ungewiss. Weitere EU Mitgliedstaaten können sich für eine Beteiligung aussprechen.

Nationale Finanztransaktionssteuern

Neben der geplanten FTS gibt es bereits in bestimmten Ländern (z.B. Italien und Frankreich) eine nationale Finanztransaktionssteuer, die unter gewissen Umständen auf bestimmte Transaktionen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen Anwendung finden kann. Andere Ländern könnten sich entscheiden, ebenfalls nationale Finanztransaktionssteuern einzuführen.

Künftigen Inhabern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich hinsichtlich der FTS und hinsichtlich der nationalen Finanztransaktionssteuern fachmännisch beraten zu lassen.

FATCA

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben Vorschriften erlassen, die üblicherweise als „**FATCA**“ bezeichnet werden (§§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code), und die generell ein neues Melderegime und eine Quellensteuer in Höhe von 30% einführen, in Bezug auf bestimmte Zahlungen aus U.S.-Quellen (einschließlich Dividenden- und Zinsen), Bruttoerträge aus der Verfügung über Vermögensgegenstände, aus denen Zinsen und Dividenden aus U.S.-Quellen hervorgehen können, sowie bestimmte Zahlungen, die von Unternehmen geleistet werden, die unter FATCA als Finanzinstitute (*financial institutions*) klassifiziert werden, wie zum Beispiel Banken, Versicherungsunternehmen sowie eine Vielzahl von Fonds und Emittenten an Kapitalmärkten. Ein Finanzinstitut, das nicht befreit ist, muss entweder (i) eine Vereinbarung mit dem Internal Revenue Service (eine „**FFI-Vereinbarung**“) schließen oder (ii) die Bestimmungen einer anwendbaren zwischenstaatlichen Vereinbarung über die Umsetzung von FATCA einhalten, um die Erhebung der Quellensteuer in Höhe von 30% zu vermeiden. Im Rahmen einer FFI-Vereinbarung oder einer anwendbaren zwischenstaatlichen Vereinbarung wird ein Finanzinstitut verpflichtet, Informationen in Bezug auf ihre direkten und indirekten U.S.-Kontoinhaber (einschließlich bestimmter Nicht-U.S.-Kontoinhaber in U.S.-Eigentum) zu identifizieren, offenzulegen und diese Informationen zu melden.

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben mit der Bundesrepublik Deutschland eine zwischenstaatliche Vereinbarung in Bezug auf die Umsetzung von FATCA abgeschlossen (die „**Deutsche Umsetzungsvereinbarung**“). Nach der Deutschen Umsetzungsvereinbarung in der derzeitigen Fassung unterliegt ein Finanzinstitut, welches als in Deutschland ansässig behandelt wird und welches die Anforderungen der Deutschen Umsetzungsvereinbarung erfüllt, nicht dem Einbehalt von FATCA-Quellensteuer auf Zahlungen, die es erhält, und ist nicht zum Einbehalt von Quellensteuer auf Zahlungen verpflichtet, die nicht aus U.S.-Quellen stammen. Infolgedessen geht die Emittentin nicht davon aus, dass Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen Gegenstand eines Einhalts von Quellensteuer unter FATCA sein werden. Allerdings verbleiben in Bezug auf die Frage, wann und in welcher Form FATCA Anwendung finden wird, wesentliche Aspekte unklar, und es können keinerlei Zusicherungen gemacht werden, dass ein Einbehalt von Quellensteuer unter FATCA in Zukunft nicht für Zahlungen unter den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen relevant wird. Potenzielle Anleger sollten hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von FATCA deshalb ihre Steuerberater konsultieren.

Common Reporting Standard

Am 21. Juli 2014 hat die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) einen globalen Standard für den automatischen Austausch von Kontodaten in Steuerangelegenheiten vorgelegt. Der vorgelegte Standard sieht einen automatisierten, internationalen Datenaustausch zwischen den nationalen Finanzbehörden vor und besteht aus einem Musterabkommen, dem sog. Common Reporting Standard („**CRS**“) Due Diligence Prozess sowie einer Musterkommentierung. Das Abkommen soll entsprechend den FATCA-Abkommen den Datenschutz sicherstellen. Der CRS definiert, meldepflichtige Finanzinstitute, Konten und Informationen. Am 28./29. Oktober 2014 haben 51 Staaten das Musterabkommen unterzeichnet, um Informationen automatisiert auszutauschen. Das Abkommen regelt entsprechend den Vorgaben im CRS die Details, welche Informationen wann ausgetauscht werden. Die unterzeichnenden Staaten haben vereinbart den CRS ab dem 1. Januar 2016 anzuwenden, weitere Länder werden folgen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

F.1. General Information and Historical Development

F.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name

In 1918, the corporate predecessor of DekaBank Deutsche Girozentrale, “Deutsche Girozentrale”, was initially founded in Berlin, Germany, as a dependent entity of the German Central Giro Association and, in 1921, it was renamed as “Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–”. Pursuant to the “*Dritte Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1*” (the “**Dritte Reichsverordnung**”) which came into effect on 7 October 1931, the status of a public law institution was assigned to it.

After World War II, in 1947, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was recognised as a relocated financial institution according to Article 3 paragraph 3 of the 35th Executive Order of the Conversion Act (35. *Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz - 35. DVO/UG*).

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

As of 23 December 1965, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt/Main in addition to its registration with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg.

In the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– merged with “DekaBank GmbH” and changed, with effect from 1 February 1999, the legal name of the emerging entity to “DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank”.

The origins of DekaBank GmbH date back to “Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH” which was founded in Düsseldorf, Germany, on 16 August 1956 and changed its legal name into “DekaBank GmbH” in 1996. Initially, Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH had its head office in Düsseldorf, which was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

With effect from 1 July 2002, DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank changed its legal name to “DekaBank Deutsche Girozentrale”. The commercial name of the Bank is “**DekaBank**”.

F.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution and is subject to German law. It was created for an unlimited period of time. The statutory basis for the Bank is the *Dritte Reichsverordnung*.

The Bank’s registered offices are located in Frankfurt/Main and Berlin. The Bank is registered with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under number HRA 492 and with the commercial register of the local court of Frankfurt/Main under number HRA 16068.

Address and telephone number in Frankfurt/Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt/Main
Telephone-No.: +49(0)69 / 7147 – 0

F.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank

According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Bank Organisation as well as credit institutions and organisations associated with it. As a central institution of the German Savings Bank Organisation, it is particularly engaged in managing the German Savings Bank Organisation's retail investment fund business through subsidiaries.

DekaBank is required to carry out its duties with due regard to general economic aspects and communal benefits in accordance with general business principles. Generating a profit is not the main purpose of its business activities.

As part of its duties, DekaBank engages in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. It is authorised to acquire shareholdings.

F.1.4. Financial Year and Official Announcements

DekaBank's financial year is concurrent with the calendar year.

Official announcements of DekaBank are to be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

F.1.5. Executive Bodies and Supervision

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*).

F.1.5.1. Shareholders' Meeting

The scope of authority and the procedures at the Shareholders' Meeting conform to DekaBank's Statutes. The Shareholders' Meeting is convened at least once per financial year. A Shareholders' Meeting may also be held at a location other than DekaBank's head office.

F.1.5.2. Administrative Board

The following schedule "Members of the Administrative Board" shows the members of the Administrative Board as of the date of this Prospectus. The business address of the members of the Administrative Board is the business address of DekaBank (see F.1.2.).

DekaBank is part of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, which also includes Savings Banks (*Sparkassen*) and *Landesbanken*. Some of them are also shareholders of DekaBank as set out in "Information about the Issuer - Ownership Structure". Such entities also offer banking and financial services and act as issuers of securities. It is therefore possible that issues and services that are similar or comparable to those of DekaBank are also issued, offered or distributed by such entities which are co-owners of DekaBank and/or the management bodies of which may at the same time be supervisory bodies of DekaBank.

In this context, DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on members of the Administrative Board in their capacity as members of the Administrative Board or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

Members of the Administrative Board	
Georg Fahrenschon, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Helmut Schleweis, Heidelberg - <i>First Deputy Chairman</i> -	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg, Heidelberg and federal foreman (" <i>Bundesobmann</i> ") of the savings banks
Thomas Mang, Hanover - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks Association Lower Saxony, Hanover

Additional Representatives elected by the Shareholders' Meeting:

Michael Bräuer, Zittau	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Düsseldorf	President of the Rhineland Savings Banks and Giro Association, Düsseldorf
Rainer Burghardt, Ratzeburg	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Herzogtum Lauenburg, Ratzeburg
Carsten Claus, Böblingen	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Böblingen, Böblingen
Dr. Michael Ermrich, Berlin	President of the Savings Banks Association of Eastern Germany, Berlin
Dr. Johannes Evers, Berlin	President of the Savings Banks Association Berlin and Chairman of the Board of Management of Berliner Sparkasse, Berlin
Dr. Rolf Gerlach, Münster	President of the Savings Banks Association Westphalia-Lippe, Münster
Gerhard Grandke, Frankfurt/Main	President of the Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia, Frankfurt/Main and Erfurt
Hans-Heinrich Hahne, Rinteln	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Schaumburg, Rinteln
Dr. Christoph Krämer, Iserlohn	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Iserlohn, Iserlohn
Beate Läsch-Weber, Budenheim	President of the Savings Banks Association Rhineland-Palatinate, Budenheim
Dr. Ulrich Netzer, Munich	President of the Savings Banks Association Bavaria, Munich
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, Stuttgart	President of the Savings Banks Association Baden-Württemberg, Stuttgart
Georg Sellner, Darmstadt	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Darmstadt, Darmstadt
Walter Strohmaier, Straubing	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg, and Spokesman of the Board of Management of Hamburger Sparkasse, Hamburg
Alexander Wüerst, Cologne	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Köln, Cologne

Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):

Dr. Stephan Articus, Cologne	Executive Director of the German Association of Cities, Cologne
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Mayor of the City of Bergkamen, Bergkamen, and President of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

Michael Dörr, Frankfurt/Main	Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main
Erika Ringel, Frankfurt/Main	Member of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main

F.1.5.3. Board of Management

The business address of all members of the Board of Management is the address of the head office of DekaBank in Frankfurt am Main. The following schedule “Members of the Board of Management“ shows the members of the Board of Management (including their responsibility) as of the date of this Prospectus:

Members of the Board of Management and their Responsibility*		
	Until taking office of Manuela Better	As of taking office of Manuela Better
Michael Rüdiger, Utting am Ammersee <i>Chairman of the Board of Management since 1 November 2012</i>	Corporate Development (Strategie), Communications (Kommunikation), Institutional Customers, Securities Investments & Capital Markets (Business Divisions: Securities (“Wertpapiere”) and Capital Markets (“Kapitalmarkt“)) (Corporate Centres (“Zentralbereiche”): Corporate Office & Communications, Audit, Corporate Development)	Corporate Development (Strategie), Communications (Kommunikation), Audit, Institutional Customers, Securities Investments & Capital Markets (Business Divisions: Securities (“Wertpapiere”) and Capital Markets (“Kapitalmarkt“)) (Corporate Centres (“Zentralbereiche”): Corporate Office & Communications, Audit, Corporate Development)
Manuela Better, München <i>Member of the Board of Management not later than 1 June 2015, **</i>	-	Risk Controlling, Credit Risk Monitoring, Legal & Compliance (Corporate Centres: Risk Controlling, Credit Risk Office, Risk Controlling, Capital Market Funds, Legal, Compliance)
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm <i>Member of the Board of Management since 1 July 2006</i>	Real Estate („Immobilien“), Credit, Finance & Legal (Business Divisions: Real Estate (“Immobilien”) and Financing (“Finanzierungen”)) (Corporate Centres: Finance, Legal)	Real Estate („Immobilien“), Credit & Finance (Business Divisions: Real Estate (“Immobilien”) and Financing (“Finanzierungen”)) (Corporate Centres: Finance)
Martin K. Müller, Berlin <i>Member of the Board of Management since 1 May 2013</i>	Business Operations („Geschäftsbetrieb“), IT, Human Resources, Treasury & Compliance (Corporate Centres: Human Resources & Organisation, IT, Transaction & Custodian Services, Treasury, Compliance Custody, Services***)	Business Operations („Geschäftsbetrieb“), Custody Services, IT, Human Resources & Treasury**** (Corporate Centres: Transaction & Custodian Services, IT, Human Resources & Organisation, Cost Management & In-house-Advisory, Treasury*****, Custody Services***)
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Member of the Board of Management since 1 August 2012</i>	Savings Banks Sales & Marketing, Risk (Corporate Centres: Risk Controlling, Credit Risk Office, Risk Controlling Capital Market Funds)	Savings Banks Sales & Marketing

* Possible changes in the number of members of the Board of Management or the strategic scope and development may at any time result in an adjustment of the above mentioned responsibilities for the Business Divisions and Corporate Centres (“Zentralbereiche”); these adjustments will be made in accordance with the functional separation according to MaRisk.

** The final decision is still subject to approval by the ECB Council.

*** Part of the Business Division Securities (“Wertpapiere”).

**** The clarification of the final attribution is carried out until taking office of Manuela Better.

DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on the members of the Board of Management in their capacity as members of the Board of Management or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

The following table “Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank“ shows the principal activities of the Management Board Members performed by them outside the DekaBank and which are significant with respect to DekaBank as of the date of this Prospectus. Especially in the context of the appointment of a new Member of the

Board of Management or any change in the responsibilities of or the retirement or withdrawal of any Member of the Board of Management, mandates linked to the appointment or responsibility will generally be transferred to another or new Member of the Board of Management. Therefore, alterations in the future cannot be excluded.

Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank	
Michael Rüdiger	
Chairman of the Administrative Board:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH i.L., Frankfurt/Main
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt /Main Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin
Member of the Supervisory Board:	Evonik Industries AG, Essen Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main
Manuela Better (Taking office is scheduled not later than 1 June 2015. The final decision is subject to approval by the ECB Council.) - as of the date of this Prospectus no principal activities are known.-	
Dr. Matthias Danne	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	S PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne
Member of the Supervisory Board (until 30.06.2015):	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Deputy Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Martin K. Müller	
Member of the Supervisory Board:	Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin SIZ GmbH, Bonn
Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Member of the Participator committee:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main
Dr. Georg Stocker	
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf
Member of the Supervisory Board:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Member of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg

F.1.5.4. Supervision

General State Supervision

By operation of an administrative convention concluded between the Federal Republic of Germany and the State (*Land*) of Berlin on 9/19 March 1955, general government supervision over DekaBank is exercised by the Federal Minister of Economics.

In accordance with an organisation order of the Federal Chancellor of 15 December 1972, government supervision is the responsibility of the Federal Minister of Finance.

General Banking Supervision

DekaBank, like other credit institutions in Germany, is subject to governmental supervision and regulation under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*, “**KWG**”) of 10 July 1961 (as amended). Until 3 November 2014 this supervision was exercised exclusively by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, “**BaFin**”), an independent authority with regulatory powers, with the assistance of the Deutsche Bundesbank.

As of 4 November 2014 extensive tasks relating to the supervision of credit institutions have been transferred to the European Central Bank (“**ECB**”) by Article 4 section 1 of the Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (“**SSM-Regulation**”). Accordingly, the ECB, inter alia, is exclusively responsible to ensure compliance with prudential requirements for credit institutions with regard to capital requirements, restrictions on large exposures, liquidity, leverage ratio, management, risk management procedures, internal control mechanisms, remuneration policies and practices as well as efficient procedures for assessing the adequacy of internal capital. Furthermore, as of 4 November 2014 the ECB, inter alia, is responsible for the performance of stress tests. As of 4 November 2014 the BaFin is only responsible for such tasks which are not expressly assigned to the ECB. This change in the responsibilities of the supervisory authorities is part of the implementation of the so called Single Supervisory Mechanism (“**SSM**”) which is part of the establishment of an European banking union.

By ECB's decision of 31 July 2014 DekaBank has been classified as significant institution in accordance with Article 6 section 4 of the SSM-Regulation as well as Part IV and Article 147 of the Regulation (EU) No. 468/2014 of the European Central Bank of 16 April 2014 establishing the framework for the cooperation within Single Supervisory Mechanism between the European Central Bank and national competent authorities and with national designated authorities (SSM Framework Regulation) and is subject to the direct supervision of the ECB since 4 November 2014.

F.2. Business Activities

Deka Group is the fully-fledged securities service provider („*Wertpapierhaus*“) for the *Sparkassen*. For the *Sparkassen*, *Landesbanken* and their customers as well as institutional clients Deka Group develops integrated asset management und securities based solutions and provides its partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity. The aim of the *Wertpapierhaus*-strategy is to shape Deka Group as global servicer for securities business.

Based on the close interaction of its business divisions Deka Group enhances its product portfolio in strong connection to important trends of the capital markets, broadens the access to investment classes for its customers and accommodates their different risk profiles and investment strategies by offering customized products. The business divisions are supported by units for Savings Banks Sales and Marketing, Institutional Customers Sales, Treasury and Corporate Centre („*Zentralbereiche*“) (see below in the section “Business operations according to the Business Divisions (until the start of the new structure)”), for overall services.

Since June 2011, DekaBank is wholly owned by the German *Sparkassen* and therefore alignes its services to the needs of the *Sparkassen* and their customers in terms of their investment activities. In order to be the *Wertpapierhaus* for the *Sparkassen*, DekaBank has pursued and enhanced the previously commenced strategy to strengthen its market position and increase the company value and thereby support the objectives of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The tailored business model of the *Wertpapierhaus* in form of an integrated model with asset management (securities and real estate) and banking business (capital markets and financing) in one group is continuously being adjusted to the demands of the *Sparkassen* and their private and institutional clients.

Investment, management and administration of assets for the savings banks, their customers and its own institutional clients remain the core of the DekaBank business model. Furthermore, the support of the savings banks during the whole investment and advisory process for their end customers.

As *Wertpapierhaus* of the *Sparkassen* Deka Group acts as:

- Liquidity centre for liquidity adjustment between savings banks with liquidity overhang and those with demand for liquidity
- Securities platform by offering securities lending for the administration of treasury investments of the savings banks and ensuring a broad access to liquidity at capital markets on behalf of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe*
- Supporter for sourcing and clearing of securities and financial derivatives, for example as Central Clearing Partner for the savings banks

Products and services of Deka Group have to meet the following three major conditions:

- They have a relationship with the core business, i.e. they show synergies with the core business regarding revenues and costs;
- They meet direct demand from the savings banks and / or their customers or they are closely connected to this demand;
- They are characterized by an appropriate risk-/return-ratio.

The shape of the offered products and service may vary regarding to the type of customer. Therefore, DekaBank is able to act as finance provider, issuer, structurer, trustee and custodian.

The take over of the customer-oriented capital market business of Landesbank Berlin AG (LBB) and then acquired fund company LBB-INVEST at the end of 2013/beginning of 2014 has again strengthened the importance for private and institutional customers.

Business activities to be discontinued were separated in the non-core business division in 2009. The portfolio basically comprises corporate financing, leveraged loans, trade financings and export financing, which is not covered by state export credit insurance (ECA) as well as securitised products, structured credits and the remaining public finance portfolio. The portfolios are being managed and sold in a value saving manner. To this end, potential appreciation in value, default risk and expected net interest income are analysed regularly using a number of scenarios. Taking into account these criteria, a decision is then taken as to whether to sell or hold the positions or seek further collateral.

Business activities by Business Divisions and Treasury

DekaBank will be managed on the basis of four *Business Divisions* Securities business division (*Wertpapiere*), Real Estate business division (*Immobilien*), Capital Markets business division (*Kapitalmarkt*), Financing business division (*Finanzierungen*). The structure contributes to the diversification of the business model. The cross divisional sales units Savings Banks Sales and Marketing and Institutional Customer Sales are the port to sales partners and customers. The Corporate Centers take essential administrative and supportive tasks and tasks for which they have decision-making authority (*hoheitliche Aufgaben*).

The **Securities business division** focuses on the active management of securities funds – both fundamental and quantitative – as well as investment solutions and services for private investors and institutional customers. With the integration of LBB-INVEST from early 2014 onwards, the offering was expanded for both groups of customers. The product range comprises actively managed mutual securities funds in all major asset classes (equities, bonds, money market, mixed funds, capital protected funds and any combination of these), products relating to fund-linked asset management, asset management funds (funds of funds) such as Deka-BasisAnlage (Deka Basic Investment) and fund-linked pension products, special funds, advisory/management mandates and master KVG services for institutional customers, and passively managed exchange-traded index funds (ETFs). In addition, the Securities business division provides customer-oriented services. These include all aspects of investment custody business, including portfolio management, the contract and order processing. The fund accounting and some areas of fund administration in Germany are combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors.

The **Real Estate business division** offers property investment products for private and institutional investors as well as credit funds, and its activities also encompass the financing of commercial property. Commercial property financing activities are geared to the markets, business partners and property types which are also relevant to investment fund business. The focus is on the property segments of offices, shopping, hotels and logistics. Broadbased access to the market and investors means that property financing consolidates the expertise and business basis of the Real Estate division.

Investment fund business concentrates on buying marketable commercial properties in liquid markets, the value-oriented development of such properties and their sale.

The product range includes open-ended mutual property funds, special funds with a closed investor structure and individual property funds for institutional customers – primarily the savings banks. In addition, the business division manages credit funds of Deka Investors Investment AG with sub-funds that invest in property, infrastructure or transport asset financing.

The Deka Immobilien GmbH subsidiary is responsible for global buying and selling of properties, property management and all other services related to property investment funds, covering all of the funds offered.

The two investment management companies, Deka Immobilien Investment GmbH and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, focus on active portfolio and investment fund management.

The **Capital Markets business division** is the central product, solution and infrastructure provider while also acting as a service provider and driving forward innovation in the Deka Group's customer-focused capital market business. As such, the business division provides the link between customers and the capital markets. With its tailored range of services relating to securities repurchase transactions, securities lending, and money market and foreign exchange trading, the Capital Market business division acts as a liquidity and risk platform as well as the central securities and collateral platform within the association. The business division enables, via its trading platforms, customers to carry out transactions in all asset classes. It serves as a centre of competence for trading and structuring capital market products as well as for DekaBank's issuance business. As a Clearing Member, it also offers the execution of standardized OTC transactions via central counterparties (CCP) to the savings banks, helping them to fulfil regulatory requirements efficiently.

The activities of the Capital Markets business division are combined in three departments:

- The Commission Business unit executes trading transactions in equities, bonds and stock exchange traded derivatives on behalf of customers within and outside the Group. It primarily carries out activities on behalf of the Asset Management units of the Deka Group.
- The Trading & Structuring unit is the centre of competence for trading and structuring capital market products (spot instruments, bonds and equities), and for derivatives in all asset classes that are used by the investment funds and in the Depot A securities account of the savings banks or issued for other customers. This unit is also responsible for issuance business (bonds and certificates).
- The Money Market/Foreign Exchange & Repo/Lending unit pools all of DekaBank's short-term capital market activities plus refinancing and liquidity management for terms of up to and including two years. As a liquidity platform, the unit is responsible for liquidity supply and management as well as for repo/ lending business.

Alongside funding the savings banks, the **Financing business division** focuses on financing infrastructure, transport assets and export trades backed by export credit agencies (ECA). Outside of savings bank finance, new business activities centre on loans eligible to tap the capital markets, some of which can be passed on to banks, savings banks, other institutional investors or the Deka Group's own investment funds.

As part of savings bank funding, loans are granted to the savings banks in all maturity bands. Infrastructure financing predominantly focuses on energy, grid, utilities, transport and social infrastructure in Germany and abroad. Transport and export financing is geared to financing aircraft and ships as well as ECA-covered export finance.

The **Treasury corporate centre** acts as resource manager for the Deka Group, managing liquid banking books, market price and credit risks in the banking book, Group liquidity and the Deka Group's refinancing. It is also responsible for asset/liability management. By setting transfer prices for the whole Group, Treasury helps to ensure that the structure of the balance sheet is balanced and in line with strategy. It also makes sure that transactions are managed and calculated on a source-specific basis. Treasury controls liquidity buffers across the Group and manages them with a clear focus on liquidity.

Through its resource management and associated control duties, Treasury also supports the business divisions with services designed to help them meet targets. Treasury also performs a key role as head of the Management Committee Assets/Liabilities (*Managementkomitee Aktiv-Passiv* – MKAP), which manages the Deka Group's balance-sheet and funding structure.

Sales

In line with its self-conception as the *Wertpapierhaus* of the *Sparkassen*, the Deka Group's business activities focus on German savings banks and their customers. The Group's principal objective is to fill the role of a partner of the *Sparkassen* in investments, asset management and support for the savings banks throughout the entire investment and advisory process for securities-related business. The Deka Group's financial products are first and foremost sold by its "Savings Banks Sales and Marketing" department ("*Sparkassenvertrieb und Marketing*") and its "Institutional Customer Sales" department ("*Vertrieb Institutionelle Kunden*"), whose marketing activities primarily focuses on the requirements of the savings banks and their customers. Products and solutions are also offered to other institutional clients, provided that critical mass is achieved to ensure economies of scale. Products and solutions are also offered to other institutional clients, provided that critical mass is achieved to ensure economies of scale. The core factor ensuring the success of the distribution units is their role as provider of products and solutions from which customers and distribution partners alike can benefit. The support provided by savings banks as vendor of, and customer adviser on, asset management products and services is particularly characteristic of the integral business concept.

Savings Banks Sales and Marketing

All of the business divisions are closely integrated with Savings Banks Sales and Marketing, which are separate responsibilities of a Board of Management member. The unit focuses on comprehensive sales support for the savings banks in retail business. It therefore represents an important link between the Deka Group's Asset Management and customer advisers in the savings banks, as well as between production and marketing within the Group.

To ensure nationwide support, Sales are divided into six sales regions in Germany. Sales directors ensure ongoing market-oriented and customer-centred dialogue with the savings banks and savings bank associations. At the same time, Deka sales support staff and other employees assist the savings banks with marketing and sales activities and provide on-site help for advisers.

Institutional Customer Sales

The section **Institutional Customer Sales** principally conducts customer care Savings Banks, the Savings Banks' corporate customers and own institutional customers in Germany and abroad. The section is associated with the Securities business division but conducts sales and distribution tasks for all business divisions within DekaBank.

The customer advisers adopt a comprehensive approach which includes all products, services and solutions offered by the Deka Group. Customer advisers are supported by the Strategic Analysis Team, which develops methods and applications for asset and liquidity management, and loan and risk management relating to institutional clients, as well as providing advisory services to this target group.

In the savings bank sector, Institutional Customer Sales provides the individual savings banks with comprehensive analyses of their earnings and risk situation and, on this basis, immediately viable solutions for their own activities and institutional customer business.

Corporate Centres

Alongside Treasury, further 13 Corporate Centres support Sales and the business divisions. These were the Corporate Office & Communications, Legal, Corporate Development, Cost Management & In-house Advisory, Audit, Compliance, Human Resources & Organisation, Risk Controlling, Credit Risk Office, IT, Transaction & Custodian Services, Risk Controlling Capital Market Funds and Finance.

The Risk Controlling Capital Market Funds corporate centre, set up at the start of 2014, is responsible for controlling the risk incurred by special funds of the KVG¹ subsidiaries, which are integrated into the Securities business division in functional terms.

¹ Capital management company, also „KVG“.

Important Markets and Locations

The business activities of Deka Group are managed from its headquarters in Frankfurt/Main. Most of the Group's subsidiaries in Germany are also based there, including capital investment company Deka Investment GmbH with responsibility for securities fund business as well as Deka Immobilien GmbH and Deka Immobilien Investment GmbH, which, together with WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf, are in charge of property-related asset management. Since 1 January 2014 Deka Group is represented in Berlin with its subsidiary Landesbank Berlin Investment GmbH.

DekaBank achieves the main part of its operating result within the asset management activities and services in the business divisions in Germany. The allocation of loans and financing to domestic and non-domestic customers (risk bearing business) focuses on the countries of the European Union.

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxembourg is the most important international subsidiary (see also F.3.). The Deka Group also maintains companies or representative offices in Amsterdam, Brussels, London, Milan, New York, Paris, Tokyo and Vienna. In addition to the locations of DekaBank, Deka Immobilien GmbH, the service company for the capital investment companies of the real estate management, maintains regional offices in Paris, Amsterdam and Brussels. Zurich-based subsidiary ExFin AG i. L. (formerly Deka(Swiss) Finanz AG) relinquished its status as a bank in September 2014. The company has ceased trading and is currently in liquidation.

Customers

Deka Group primarily focuses on the requirements of its key clients – the *Sparkassen* and their customers. Accordingly, institutionalized communication channels to the *Sparkassen* have been set up to ensure that the products and services on offer are in line with their needs. Products designed for this primary customer group are also sold to other institutional customers which are seen as complementary customers. This customer group comprises first and foremost insurance companies (which may or may not be affiliated to the *Sparkassen-Finanzgruppe*), (professional) pension funds (*Pensionskassen und Versorgungswerke*), foundations, but also domestic public sector entities. The primary customer group benefits from additional advantages resulting from the distribution to institutional customers, including lower production costs resulting from the efficient utilisation of platforms, favourable terms and conditions made possible by tighter quotations, broadening of market understanding and market access. The close links to the savings banks sector and the focus on domestic institutional customers have the effect that business activities are concentrated on the German market.

Corporate Governance Principles

As regards corporate management and supervision, the corporate governing concept defines clear and non-overlapping responsibilities of boards, and also enables efficient decision-making processes. Overall responsibility lies in the hands of the Board of Management of DekaBank (see F.1.5.3.), which steers and manages the Deka Group in its entirety, guided by its strategic orientation and risk policies. This ensures a clearly defined allocation of roles and responsibilities in the Board of Management which provides for an organisational structure geared to core competencies. The Board of Management has set up management committees, which prepare its decisions and advise the Board of Management by submitting recommendations.

Three specialised advisory boards (*Fachbeiräte*), which advise the Board of Management, and six regional fund committees for savings banks (*Regionale Vertriebsbeiräte*) serve to actively conjoin the business development efforts of DekaBank with the market knowledge and expertise of its distribution partners. The Board of Management cooperates closely, and in an atmosphere of mutual trust, with the Administrative Board (see F.1.5.2.). The duties of the Administrative Board are performed by the entire Board as well as by committees. For this purpose, the Administrative Board has created a General and Nominating Committee (*Präsidial- und Normierungsausschuss*), an Audit and Risk Committee (*Prüfungs- und Risikoausschuss*), a Remuneration Supervision Committee (*Vergütungskontrollausschuss*) and a Credit Committee (*Kreditausschuss*), all of which are staffed by its members.

The corporate structure of the subsidiaries is based on the same general principle. The subsidiaries are separately managed by their own board of management. The supervisory boards of the significant subsidiaries, which have three members (which is the minimum required by law), namely two representatives DekaBank and one independent member. Subject to local regulations, the supervisory bodies of the foreign Deka Group companies may also comprise external members. In general, DekaBank is represented in the supervisory bodies of the subsidiaries through the member of its Board of Management who is responsible for the relevant business segment, i.e. the supervisory boards of the subsidiaries are in most cases chaired by the Board Member of DekaBank who is responsible for them (see F.1.5.3 – Mandates of the Board Members). It is thus ensured that areas of responsibility of Board Members are clear and do not overlap, neither in terms of business segments, nor as regards the corporate entities involved.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.3. Organisational Structure

F.3. Organisational Structure

DekaBank is the parent company of Deka Group. The following schedule shows the group structure by business divisions as of 31 March 2015, it does not give an account of the scope of consolidation of Deka Group. Information about the scope of consolidation of the Deka Group as of 31 December 2014 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2014 (see FINANCIAL SECTION).

Group Structure by Business Divisions:	
Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 31 March 2015)	
Business Division Securities (“Geschäftsfeld Wertpapiere“)	
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
ExFin AG in Liquidation (formerly: Deka(Swiss) Finanz AG), Zurich	100.0 %
Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin	100.0 %
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.0 %
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	50.0 %
Heubeck AG, Cologne	45.0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30.6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	10.0 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxembourg	5.0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Vienna	2.9 %
Business Division Real Estate (“Geschäftsfeld Immobilien“)	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokyo	100.0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen (formerly: Deka Investors Investment AG mit TGV), Frankfurt/Main	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt/Main	11.6 %

Business Division Capital Markets (“Geschäftsfeld Kapitalmarkt”)	
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main	7.7 %
Business Division Financing (“Geschäftsfeld Finanzierungen”)	
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	18.8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8.3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, Munich	6.5 %
Corporate Development („Zentralbereich Strategie und Beteiligungen“)	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DKC DekaKommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.0 %
SIZ GmbH, Bonn	5.0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH i.L., Frankfurt/Main	2.1 %

* Shares are held directly or indirectly. Deka Group has further holdings which are, however, of minor significance.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)

**F.4. Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure, Guarantee Obligation (Gewährträgerhaftung)/
Maintenance Obligation (Anstaltslast) and Protection Systems (Sicherungseinrichtungen)**

**F.4. Capital and Reserves/Own Funds, Ownership Structure, Guarantee Obligation (Gewährträgerhaftung)/
Maintenance Obligation (Anstaltslast) and Protection Systems (Sicherungseinrichtungen)**

F.4.1. Capital and Reserves/Own Funds

DekaBank as parent company of Deka Group has since 31 December 2013 as well as in 2014 made use of the exemption (“**parent waiver**”) under Article 7 (3) CRR in conjunction with Section 2a (5) of the German Banking Act (KWG) in the reporting year, opting not to meet the requirements laid down in Parts 2 to 5 CRR (own funds, capital requirements, large exposures, exposures to transferred credit risk) on an individual basis. The change in regulatory capital at individual institution level is therefore not shown separately.

The adequacy of capital and reserves/own funds is determined in accordance with the CRR and the CRD IV Implementation Act (*CRD IV-Umsetzungsgesetz*). The capital ratios are now reported both applying the transitional provisions and disregarding the transitional provisions. The capital ratios as at year-end 2013 were determined in accordance with the provisions of law in force until that date based on Directive 2010/76/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 amending Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC as regards capital requirements for the trading book and for re-securitisations and the supervisory review of remuneration policies (“**CRD III**”). In addition to the credit risk, the market risk and the operational risk, for the first time the CVA risk² was also considered in the business year 2014. The own funds requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the year. From all the figures it is not possible to predict the future development of capital and reserves / own funds of Deka Group.

The Common Equity Tier 1 capital ratio is calculated by reference to the CRR/CRD IV requirements, without the transitional provisions (fully loaded). At the end of 2014 it stood at 11.8%, while the total capital ratio is shown as 15.8%. As expected, the new regulations produced lower capital ratios as a result of higher risk-weighted assets and a change in the method of calculating capital under the stricter rules. The strain on capital was partially offset by reinvesting profits from 2013.

The Deka Group’s capital ratios are well above minimum supervisory requirements. As part of its Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) in December 2014, the ECB announced its intention to introduce higher minimum requirements for individual banks. The decision of ECB on precise ratios was received by DekaBank in February 2015. The Deka Group’s capital ratios as at year end 2014 were above the requirements.

DekaBank strengthened its Tier 1 capital base in December 2014 by issuing Additional Tier 1 (AT1) bonds in the amount of €474m. The AT1 bonds that have been issued are fully eligible as Tier 1 capital and thus help improve the leverage ratio. Part of the issue involved converting a typical silent capital contribution held by DSGV ö.K. at DekaBank, which under supervisory law in future will no longer count as capital backing. The remainder was primarily placed with savings banks. The sum total of the silent capital contributions converted and redeemed equals the total of newly raised AT1 capital.

The following schedule shows the Capital and Reserves of Deka Group, as at the end of the financial years 2014 and 2013 (each as of 31 December). Detailed information is available in the Notes to the Group Financial Statements of the Financial Section 2014.

² Credit valuation adjustment (CVA) The CVA risk is a new type of risk introduced as part of the Capital Requirements Regulation (CRR). It must be calculated and backed with equity for all over-the-counter (OTC) derivatives not settled via an eligible central counterparty (CCP). It represents the risks of derivative contracts falling in value that result from a deterioration in the counterparty’s creditworthiness (= migration risk).

Capital and Reserves / Own Funds in €m Deka Group			
	31.12.2014		31.12.2013
	CRR/CRD IV (without transitional rules)	CRR/CRD IV (with transitional rules)	CRD III
	in €m	in €m	in €m
Common Equity Tier 1 capital	3,295	3,768	2,943*
Additional Common Equity Tier 1 capital	474	196	552**
Tier 1 capital	3,768	3,964	3,495
Tier 2 capital	663	556	329
Capital and reserves / Own Funds	4,431	4,520	3,824
Credit risk	14,179	14,179	13,850
Market risk	10,378	10,378	6,813
Operational risk	2,006	2,006	1,799
CVA-Risk	1,458	1,458	-
Risk-weighted assets (total risk exposure amount)	28,022	28,022	22,462
	in %	in %	in %
Common Equity Tier 1 capital ratio	11.8	13.4	13.1*
Tier 1 capital ratio	13.4	14.1	15.6
Total capital ratio	15.8	16.1	17.0

*) Without silent capital contributions.

**) Other capital under section 10 paragraph 2a sentence 1 no. 10 of the version of the KWG valid until 31 December 2013.

Asset Quality Review and Bank Stress Test

DekaBank comfortably passed the Asset Quality Review (AQR), conducted under the auspices of the European Central Bank (ECB), as well as the bank stress test. After a minor AQR adjustment of just 0.14 percentage points, the Group's Common Equity Tier 1 capital ratio at the end of 2013 stood at 14.03% (previously 14.17%). This figure was used as the starting point for the actual stress test. In the basic scenario, DekaBank achieved a Common Equity Tier 1 capital ratio of 12.26% compared with the minimum figure specified by the ECB of 8.0%. In the stress scenario, DekaBank's Common Equity Tier 1 capital ratio was 8.01% compared with the minimum requirement of 5.5%.

The AQR and bank stress test were part of an EU-wide comprehensive assessment in which the ECB worked together with national supervisory authorities to test 120 system-relevant European banks before the ECB's assumption of supervisory responsibility for the tested institutions on 4 November 2014. The AQR was performed based on bank assets as at 31 December 2013.

The ECB worked together with the European Banking Authority (EBA) on the stress test. Two alternative scenarios defined by the ECB were used to test the resilience of bank balance sheets: the base scenario and the adverse scenario. The base scenario was based on the Eurozone economic growth rate expected by the ECB, together with assumptions that were in some cases highly restrictive. In the adverse scenario, the testers simulated a shock to the European economy leading to a 5 to 6 percentage point drop in the growth rate for three years compared to the normal case, together with some highly restrictive overall assumptions. The minimum capital ratio for the base scenario had to be achieved at the end of each of the three years considered, namely 2014, 2015 and 2016, while the ratio for the stress scenario only had to be satisfied in 2016, that is, at the end of the three-year forecasting period.

F.4.2. Ownership Structure

In the context of the new structuring of the ownership structure in 2011 the *Sparkassen* - via their associations – have, together with DekaBank, acquired the 50 per cent stake up to then held by the *Landesbanken* via indirectly through a joint participation company GLB GmbH & Co. OHG and NIEBA GmbH (subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale). DekaBank has participated in the transaction by the acquisition of own shares in the amount of Euro 1 bn via Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a wholly-owned affiliate of DekaBank.

Since the transfer of shares – via their associations – the Saving Banks (*Sparkassen*) are treated as sole shareholders of DekaBank. Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (the “**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**”)³ is the new owner handling the shares of the Saving Banks through the regional Savings Banks and Giro Associations. Taking into account the participation of the DSGV öK⁴ at DekaBank, DekaBank is wholly-owned by the *Sparkassen*. All rights associated with the shares acquired by Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH are suspended, in particular voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds.

The following tables display the current ownership structure with regard to a) the capital (direct and atypical silent participations) and b) the voting rights of the different Savings Banks Associations.

Owners of DekaBank with regard to the Capital*	
	Capital*
DSGV ö.K.	39.4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39.4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21.2%
	100.00%

* direct and atypical silent participations.

Owners of DekaBank with regard to the voting rights ¹⁾		
	Voting Rights DSGV ö.K. 50% – including –	Voting Rights Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG 50% – including–
Savings Banks Association Baden-Württemberg	7.71 %	8.14 %
Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.56 %	7.66 %
Savings Banks Association Lower Saxony	6.46 %	2.04 %
Savings Banks Association Bavaria	6.32 %	8.40 %
Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.18 %	3.69 %
Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.81 %	5.47 %
Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.21 %	1.87 %
Savings Banks Association Berlin/Landesbank Berlin	1.90 %	1.57 %
East German Savings Banks Association	1.83 %	8.00 %
Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.78 %	1.48 %
Savings Banks Association Saar	1.37 %	0.43 %
Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.91 %	1.27 %

1) subject to rounding differences

³ The Sparkassen-Erwerbsgesellschaft is a company founded by DSGV ö.K. together with the regional Savings Banks and Giro Associations (*Sparkassen und Giroverbände*) for the purpose of the share purchase.

⁴ Shareholder („Träger“) of DekaBank

F.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation

Within the scope of the understanding reached between representatives of the German Federal Government and the Federal States and EU Commission on 17 July 2001 (the “**Brussels Agreement**”), Germany undertook to abolish by 31 December 2002, after an interim period, the Guarantee Obligation in favour of Savings Banks and *Landesbanken* in their respective legal form and to replace the Maintenance Obligation by a system ensuring that the liability principles between the owner and the public sector banking institutions do not differ from those of any “normal” private sector relationship.

The statutory changes in the formation law (“**Errichtungsgesetz**”) of DekaBank (*Dritte Reichsverordnung*) which were necessary due to the Brussels Agreement were implemented by Articles 14a, 23 of the Law for the Further Promotion of the Financial Market in Germany (*Gesetz zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland*, “**Viertes Finanzmarktförderungsgesetz**”). The statutes of DekaBank were adjusted accordingly. The respective amendments took effect on 19 July 2005.

Pursuant to the Brussels Agreement liabilities agreed upon until 18 July 2001 are covered by the Guarantee Obligation until their respective maturity. Liabilities agreed upon between 19 July 2001 and 18 July 2005, will also be covered by the Guarantee Obligation insofar as they do not mature after 31 December 2015.

For those obligations covered by the Guarantee Obligation and so far as the assets of DekaBank are not sufficient to fulfil such obligations, the statutory Guarantors (“**Gewährträger**”) of DekaBank (see the table below “**Gewährträger** of DekaBank”) are liable for these obligations. The Shareholders (“**Träger**”) of DekaBank set out in the Statute of 18 July 2005 are the *Gewährträger* of DekaBank

Gewährträger of DekaBank (taking into account the corporate developments since 18 July 2005)

DSGV ö.K.*

Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*

HSH Nordbank AG*

NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*

Landesbank Saar*

Landesbank Baden-Württemberg*

Erste Abwicklungsanstalt (as legal successor of WestLB AG in this regard)*

Landesbank Berlin AG**

* Träger of DekaBank (until 18 July 2005 (including) statutory Guarantors (*Gewährträger*)).

** Taking into account the changes as of 01 December 2002

The new structuring of the ownership structure in 2011 has had no influence on this provision. Landesbank Berlin AG resigned as a Guarantor of DekaBank on 30 November 2002. It is not responsible for liabilities of DekaBank entered into thereafter. A payment obligation of the Guarantors arises when a creditor of DekaBank can show in a conclusive manner that DekaBank failed to pay an obligation when due on first demand. There are no further requirements such as prior legal action or a liquidation of DekaBank in order to create a payment obligation for the Guarantors. To the extent a creditor’s claim has not been satisfied out of the assets of DekaBank, the Guarantors, thus, need to fulfil DekaBank’s obligations in due course. In this respect, the creditor of DekaBank has a direct claim for payment against the Guarantors.

In course of the Brussels Agreement, the DSGV ö.K. and the *Landesbanken* named in Article 2 paragraph 1 of the DekaBank statutes in the version applicable until 18 July 2005 (see also above in the table “**Gewährträger** of DekaBank”) ceased to act as Guarantors of DekaBank due to the above-mentioned agreement with effect from 19 July 2005. From that date, the liability of the shareholders and other participants will be limited to the extent of their capital participation determined in DekaBank’s statutes. The shareholders of the Bank assist the Bank in performing its duties provided that there is no claim of the Bank against its shareholders or any other obligation of the shareholders to provide funds to DekaBank. The *Landesbanken* resigned as shareholders of DekaBank in accordance with the contract on the new structuring of the ownership structure in 2011, however, this has had no effect on their status as Statutory Guarantors (*Gewährträger*) and the liabilities captured by the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*).

F.4.4. Protection Systems

DekaBank is a member of the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) and, thus, participates in the Joint Liability System (*Haftungsverbund*) of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Joint Liability System constitutes a legally and supervisory acknowledged establishment to secure institutions (*institutssichernde Einrichtung*) pursuant to § 12 of the German Deposit Protection and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). The Joint Liability System serves to protect the institutions of the *Sparkassen-Finanzgruppe* - and, thus, indirectly their investors and holders of deposits -, in particular to secure their existence. The Joint Liability System goes beyond the deposit protection system pursuant to the Deposit Protection and Investor Compensation Act which is designed as minimum legal protection. Furthermore it includes a risk monitoring and a risk-based contribution, also.

The EU's new Deposit Guarantee Schemes Directive entered into force on 2 July 2014, replacing the previous version from 1994 and introducing many new features. Member states have until 3 July 2015 to transpose the relevant regulations into national law. The Deposit Guarantee Schemes Directive will be implemented in Germany in particular by the Law on Deposit Protection (*Einlagensicherungsgesetz*), which was still adapted by the German Parliament and which partially replaces the German Deposit Protection and Investor Compensation Act. One of the three pillars of the European banking union, deposit protection requires every member state to set up and give official backing to one or more deposit guarantee schemes. A financial institution may not accept any deposits if it is not a member of such a government-backed deposit guarantee scheme. Each government-backed scheme must fulfil all requirements in terms of depositor compensation. In other words, it must have the financial and organisational means to compensate its depositors with up to €100,000 in a worst-case scenario. To this end, all deposit guarantee schemes must set aside at least 0.8% of the covered deposits of their member institutions within the next ten years. DekaBank is part of the institutional guarantee scheme and alliance of guarantors of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The EU Directive allows existing institutional guarantee schemes to remain in place provided that they also meet the requirements made of a deposit guarantee scheme. In light of this, the current system was being further developed under the overall leadership of the DSGV and will be implemented by 3 July 2015.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

F.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

F.5.1. Material Contracts

There are no material contracts as at the date of this Prospectus.

F.5.2. Legal and Arbitration Proceedings

Except for the proceeding specified below neither there are court, arbitration, administrative or other proceedings pending, to which DekaBank is a party (as defendant or otherwise) and which, in case of a negative outcome, would have a significant effect on the financial position or profitability of DekaBank as described in the Prospectus, nor have such proceedings been pending during the past twelve months or are such proceedings threatened or are otherwise foreseeable, in DekaBank's knowledge.

On 13 March 2014 Lehman Brothers International (Europe) (in administration) filed a suit against DekaBank at the High Court of Justice in London, claiming approximately EUR 130 millions (plus expenses and interest) in relation to the realisation of collateral from repo/lending transactions in the course of the insolvency of Lehman Brothers International (Europe).

DekaBank made legal provisions according to the applicable accounting provisions after the best possible assessment of the outcome of the lawsuit. In the second half of August 2014 a settlement between DekaBank and Lehman Brothers International (Europe) was reached and the lawsuit was declared to be resolved.

F.6. Recent Developments and Outlook

Material Changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (as at 31 December 2014).

Furthermore, there has been no significant change in the financial position of the Deka Group since the end of the financial year (31 December 2014) for which the last audited financial statements and consolidated financial statements have been published.

Recent Development

DekaBank's Administrative Board has appointed Manuela Better as an additional member of the Board of Management (further information see *F.1.5.3. Board of Management*). It is intended that she will take on the role of Chief Risk Officer no later than 1 June 2015. The decision is still subject to approval by the ECB Council.

Outlook

The significant increase in surplus liquidity on the money market pursued by the ECB and persistently low interest rates and yields will create some relatively challenging conditions for the Deka Group in the 2015 financial year.

The Deka Group is anticipating a generally stable economic and financial position in 2015. Further tightening of regulations as well as market turbulences may have impact on the economic and financial condition.

The Deka Group will continue its transformation process in 2015. Measures to be implemented in all business divisions will contribute to an even more precise definition of its role as a comprehensive solution provider in the securities business, closely aligned with customers' expectations and regulatory requirements.

Following the extra recruitment to Savings Banks Sales and the integration of the business taken over from LBB, both of which are largely complete, asset management activities and its supporting sales units will concentrate more strongly on a nuanced approach to targeting the various customer segments and on continued quality improvements to the range of products and solutions.

As well as even greater integration with the savings banks via nationwide support services, the main focus in the private customer business will be on further developing its private banking offering. The Deka Group will continue to hone its profile as a solution provider and partner to its institutional target group, helping institutional customers manage their proprietary transactions. This is to be complemented by the development of tailored products and services.

The Securities business division expects that the newly created extra capacity in Savings Banks Sales set to propel the desired improvements in retail sales figures. In the institutional business the expansion of advisory services in Institutional Sales is a target.

The main market risks consist of a continued sharp downturn in the economy and the interest rate situation. Although in principle low interest rates make property investments more attractive than deposit products, greater deflationary trends could hurt the economy and destabilise the capital market environment for the long term. At the same time, risks arising from regulatory intervention could hamper securities activities.

With market volatility likely to increase and yields set to fall further in the core European countries, the Real Estate business division will exploit its opportunities for purchases and sales and in doing so increase its investments outside the eurozone, thus making consistent use of the benefits offered by an integrated investment fund business and real estate lending model. The investment opportunities in the core segment, which remains a focus, are still regarded as limited due to high prices.

Expected regulatory intervention measures, which may curb fund sales and quality and potentially result in adjustments to the fee model, pose a risk to future performance. Further risks might arise if the deflationary trends in the eurozone were to increase and an economic downturn were to affect the property markets significantly.

Given the interest rate and liquidity environment, the Capital Markets business division is once again anticipating tougher conditions for short-term products in 2015. Nevertheless, the continued strengthening of the business division's

role as a liquidity, risk management and securities platform for savings banks and funds is to be further extended. This is to be underpinned by an expansion of the infrastructure services that allow savings banks and institutional customers to implement increasingly demanding regulatory requirements in an efficient way. To this end, the business division will continue to focus on developing suitable structured products and solutions as well as on its issuance business. Regulatory and market-driven risks, most notably a deterioration in the interest rate situation, could hit the customer business and curb profitability in 2015 as well.

The Financing business division intends to act in refinancing savings banks, also generate loan assets eligible to tap the capital market in the fields of infrastructure and transport financing and do external placements.

Part F Information about the Issuer (English Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
F.7. Financial Information of the Issuer

F.7. Financial Information of the Issuer

DekaBank prepares non-consolidated financial statements (“**financial statements**”) in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – “**HGB**”). Since the financial year which ended 31 December 2005, the consolidated financial statements of Deka Group were prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) as adopted by the European Union (“**EU**”). For purposes of this Prospectus, the IFRS, as adopted by the EU, are referred to as IFRS.

Since 20 January 2007, Deka Group is obliged by § 37w Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – “**WpHG**”) to publish interim financial statements. The provisions are applicable for financial statements and consolidated financial statements for financial years which started after 31 December 2006. The first financial statements which have been prepared in accordance with these provisions were the interim financial statement for the period which ended 30 June 2007. Since the date of the last published audited historical financial information no interim financial statement has been published by the Issuer.

The financial data contained in this Prospectus were taken from the historical financial information of DekaBank and Deka Group audited by the auditors, unless a different source is stated at the relevant place and/or data is specified to be “unaudited”.

F.7.1. Statutory Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main is the statutory auditor of Deka Group for the period as of and including the financial year beginning on 1 January 2013 (the “**Statutory Auditor**”). The Statutory Auditor has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements of the Group and the Group management report for the financial years which ended on 31 December 2013 and on 31 December 2014. The Statutory Auditor has issued unqualified auditor’s reports on the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer* – WPK).

F.7.2. Historical Financial Information

The historical financial information of Deka Group for the financial year which ended 31 December 2014 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₁₄-0 to F₁₄-86 (German) and f₁₄-0 to f₁₄-84 (English – non-binding translation).

The historical financial information of Deka Group for the financial year which ended 31 December 2012 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₁₃-0 to F₁₃-80 (German) and f₁₃-0 to f₁₃-78 (English – non-binding translation).

Due to roundings, number and percentages presented throughout in the Historical Financial Information may not add up precisely to the totals provided.

INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN

F.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

F.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

Die Rechtsvorgängerin der DekaBank wurde 1918 als unselbständige Einrichtung des damaligen Deutschen Zentral-Giroverbandes unter dem Namen "Deutsche Girozentrale" in Berlin, Deutschland, gegründet und firmierte 1921 in "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–" um. Mit Inkrafttreten der "Dritten Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1" (die „**Dritte Reichsverordnung**“) wurden ihr am 7. Oktober 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen.

Nach Kriegsende wurde die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– 1947 gemäß § 3 Abs. 3 der 35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz (35. DVO/UG) als verlagertes Geldinstitut anerkannt.

Der Sitz für die Geschäftstätigkeit im Währungsgebiet war 1954 zunächst Düsseldorf, wo die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– seit 1949 eine Niederlassung betrieben hatte, und wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– wurde am 23. Dezember 1965, zusätzlich zur Eintragung im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg, in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen.

Zum Jahresanfang 1999 schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– mit der "DekaBank GmbH" auf der Grundlage von Beschlüssen aus dem Jahre 1998 zusammen und änderte nachfolgend mit Wirkung zum 1. Februar 1999 die Firma, der aus der Zusammenführung entstandenen Gesellschaft, in "DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank".

Die DekaBank GmbH führt ihren Ursprung auf die am 16. August 1956 in Düsseldorf, Deutschland, gegründete "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" zurück, die 1996 in „DekaBank GmbH“ umfirmierte. Die Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihren Sitz zunächst in Düsseldorf, dieser wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2002 änderte die DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank ihre Firma in DekaBank Deutsche Girozentrale. Ihr kommerzieller Name ist „**DekaBank**“.

F.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und unterliegt deutschem Recht. Ihre Dauer ist nicht auf eine bestimmte Zeit beschränkt. Gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung.

Sitz der DekaBank ist Frankfurt am Main und Berlin. Die DekaBank ist im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg unter HRA 492 sowie in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 16068 eingetragen.

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Telefon-Nr.: +49(0)69 / 7147 – 0

F.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank

Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Sie betreibt insbesondere als Zentralbank der deutschen Sparkassenorganisation über Tochtergesellschaften das Privatkunden-Investmentfondsgeschäft der deutschen Sparkassenorganisation.

Die DekaBank hat ihre Aufgaben unter Beachtung allgemeinerwirtschaftlicher Gesichtspunkte und des Gemeinwohls nach kaufmännischen Grundsätzen zu erfüllen. Die Erzielung von Gewinn ist nicht Hauptzweck des Geschäftsbetriebes.

Sie betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Sie ist berechtigt, Beteiligungen zu erwerben.

F.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen

Das Geschäftsjahr der DekaBank ist das Kalenderjahr.

Bekanntmachungen der DekaBank werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

F.1.5. Organe und Aufsicht

Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind die Hauptversammlung, der Verwaltungsrat und der Vorstand.

F.1.5.1. Hauptversammlung

Zuständigkeit und Verfahren der Hauptversammlung bestimmen sich nach der Satzung. Die Hauptversammlung wird mindestens einmal im Geschäftsjahr einberufen. Sie kann auch an einem anderen Ort als dem Sitz der Bank tagen.

F.1.5.2. Verwaltungsrat

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Verwaltungsrats“ zeigt die Zusammensetzung des Verwaltungsrats zum Datum dieses Prospekts. Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats ist die Geschäftsadresse der DekaBank (siehe F.1.2.).

Die DekaBank ist Teil der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der außerdem Sparkassen und Landesbanken gehören, die – wie unter „Informationen zur Emittentin – Anteilseignerstruktur“ ausgeführt – zum Teil auch Anteilseigner der DekaBank sind. Diese bieten ebenfalls Bank- und Finanzdienstleistungen sowie Wertpapieremissionen an. Es kann daher vorkommen, dass Emissionen und Dienstleistungen, die ähnlich oder vergleichbar mit denen der DekaBank sind, auch von solchen Instituten emittiert, angeboten oder vertrieben werden, die Miteigentümer der DekaBank sind und/oder deren Verwaltungsorgane zugleich Aufsichtsorgane der DekaBank sein können.

In diesem Zusammenhang sind der DekaBank keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und der Privatinteressen der Verwaltungsratsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Mitglieder des Verwaltungsrats	
Georg Fahrenschon, Berlin – <i>Vorsitzender</i> –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Helmut Schleweis, Heidelberg – <i>Erster Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Heidelberg, Heidelberg und Bundesobmann der Sparkassen
Thomas Mang, Hannover – <i>Zweiter Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover

Weitere von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Michael Bräuer, Zittau	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Düsseldorf	Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands, Düsseldorf
Rainer Burghardt, Ratzeburg	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Herzogtum Lauenburg, Ratzeburg
Carsten Claus, Böblingen	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Böblingen, Böblingen
Dr. Michael Ermrich, Berlin	Geschäftsführender Präsident des Ostdeutschen Sparkassenverbandes, Berlin
Dr. Johannes Evers, Berlin	Präsident des Sparkassenverbands Berlin und Vorsitzender des Vorstands der Berliner Sparkasse, Berlin
Dr. Rolf Gerlach, Münster	Präsident des Sparkassenverbands Westfalen-Lippe, Münster
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen- Thüringen, Frankfurt am Main und Erfurt
Hans-Heinrich Hahne, Rinteln	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Schaumburg, Rinteln
Dr. Christoph Krämer, Iserlohn	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Iserlohn, Iserlohn
Beate Läsch-Weber, Budenheim	Präsidentin des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Dr. Ulrich Netzer, München	Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Georg Sellner, Darmstadt	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Darmstadt, Darmstadt
Walter Strohmaier, Straubing	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbands, Hamburg, und Sprecher des Vorstands der Hamburger Sparkasse, Hamburg
Alexander Wüerst, Köln	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Köln, Köln

Vertreter der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände (mit beratender Stimme):

Dr. Stephan Articus, Köln	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Städtetags, Köln
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Landkreistags, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Bürgermeister der Stadt Bergkamen, Bergkamen, und Präsident des Deutschen Städte- und Gemeindebundes, Berlin

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

Michael Dörr, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main
Erika Ringel, Frankfurt am Main	Mitglied des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

F.1.5.3. Vorstand

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Vorstands ist der Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main. Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Vorstands“ zeigt die Zusammensetzung des Vorstands (einschließlich ihrer Zuständigkeiten) zum Datum dieses Prospekts:

Mitglieder des Vorstands und Zuständigkeiten*		
	Bis zum Amtsantritt von Manuela Better	Ab Amtsantritt von Manuela Better
Michael Rüdiger, Utting am Ammersee <i>Vorsitzender des Vorstands seit 1. November 2012</i>	Strategie, Kommunikation, Institutionelle Kunden, Wertpapieranlagen & Kapitalmarkt (Geschäftsfelder: Wertpapiere und Kapitalmarkt) (Zentralbereiche: Vorstandsstab & Kommunikation, Revision, Strategie & Beteiligungen)	Strategie, Kommunikation, Revision, Institutionelle Kunden, Wertpapieranlagen & Kapitalmarkt (Geschäftsfelder: Wertpapiere und Kapitalmarkt) (Zentralbereiche: Vorstandsstab & Kommunikation, Revision, Strategie & Beteiligungen)
Manuela Better, München <i>Mitglied des Vorstands spätestens ab 1. Juni 2015**</i>	---	Risikocontrolling, Kredit- überwachung, Recht & Compliance (Zentralbereiche: Risikocontrolling, Marktfolge Kredit, Wertpapierfonds- Risikocontrolling, Recht, Compliance)
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006</i>	Immobilien, Kredit, Finanzen & Recht (Geschäftsfelder: Immobilien und Finanzierungen Zentralbereiche: Finanzen, Recht)	Immobilien, Kredit & Finanzen (Geschäftsfelder: Immobilien und Finanzierungen) (Zentralbereich: Finanzen)
Martin K. Müller, Berlin <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Mai 2013</i>	Geschäftsbetrieb, IT, Personal, Treasury & Compliance (Zentralbereiche: Personal & Organisation, IT, Geschäftsabwicklung & Depotbank, Treasury, Compliance, Depotservice ***)	Geschäftsbetrieb, Depotservice, IT, Personal & Treasury**** (Zentralbereiche: Geschäftsabwicklung & Depotbank, IT, Personal & Organisation, Kostenmanagement & Inhouse- Beratung, Treasury****, Depotservice***)
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Mitglied des Vorstands seit 1. August 2012</i>	Sparkassenvertrieb & Marketing, Risiko (Zentralbereiche: Risikocontrolling, Marktfolge Kredit und Wertpapierfonds- Risikocontrolling)	Sparkassenvertrieb & Marketing

* Etwaige Änderungen der Anzahl der Vorstandsmitglieder bzw. der strategischen Ausrichtung und Weiterentwicklung können jederzeit zu einer Anpassung der vorgenannten Zuständigkeiten für die Geschäftsfelder und Zentralbereiche (bisherige Corporate Center) führen; solche Anpassungen werden unter Berücksichtigung der nach MaRisk gebotenen Funktionstrennung vorgenommen.

** Die Entscheidung bedarf noch der Zustimmung des EZB-Rats.

*** Gehört zum Geschäftsfeld Wertpapiere.

**** Die Klärung der endgültigen Zuordnung erfolgt bis zum Amtsantritt von Manuela Better.

Der DekaBank sind keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und den Privatinteressen der Vorstandsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Die nachfolgende Aufstellung „Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank“ zeigt die wichtigsten Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder zum Datum dieses Prospekts, die sie außerhalb der DekaBank ausüben und die für die DekaBank von Bedeutung sind. Insbesondere im Zusammenhang mit einer Neubestellung eines Vorstandsmitglieds, der Zuständigkeitsveränderung der Vorstandsmitglieder oder ihrem Ausscheiden werden Mandate in

Aufsichtsgremien, die an das Amt bzw. die Zuständigkeit gekoppelt sind, grundsätzlich von einem anderen bzw. einem neuen Mitglied des Vorstands übernommen. Vor diesem Hintergrund kann es zu Veränderungen kommen.

Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank	
Michael Rüdiger	
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH i.L., Frankfurt am Main
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin
Mitglied des Aufsichtsrats:	Evonik Industries AG, Essen Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main
Manuela Better	
(Der Amtsantritt soll spätestens zum 1. Juni 2015 erfolgen. Die Entscheidung bedarf noch der Zustimmung des EZB-Rats) - zum Datum dieses Prospekts sind noch keine wichtigen Tätigkeiten bekannt.-	
Dr. Matthias Danne	
Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln
Mitglied des Aufsichtsrats (bis 30.06.2015):	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Martin K. Müller	
Mitglied des Aufsichtsrats:	Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin SIZ GmbH, Bonn
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Gesellschafterausschusses:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main
Dr. Georg Stocker	
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf
Mitglied des Aufsichtsrats:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Mitglied des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg

F.1.5.4. Aufsicht

Allgemeine Staatsaufsicht

Aufgrund einer Verwaltungsvereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und dem Land Berlin vom 9./19. März 1955 wird die allgemeine Staatsaufsicht über die DekaBank vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt.

Gemäß Organisationserlass des Bundeskanzlers vom 15. Dezember 1972 obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

Allgemeine Bankaufsicht

Die DekaBank unterliegt wie auch andere Kreditinstitute in Deutschland behördlicher Aufsicht und Regulierung nach dem Gesetz über das Kreditwesen („**KWG**“) vom 10. Juli 1961 (in der aktuellen Fassung). Diese Aufsicht wurde bis zum 3. November 2014 ausschließlich von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**“) - einer unabhängigen Behörde mit Überwachungskompetenzen - unterstützt durch die Deutsche Bundesbank ausgeübt.

Zum 4. November 2014 wurden der Europäischen Zentralbank („**EZB**“) durch Artikel 4 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates vom 15. Oktober 2013 zur Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die Europäische Zentralbank („**SSM-Verordnung**“) weitreichende Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute übertragen. Danach ist die EZB unter anderem ausschließlich zuständig für die Gewährleistung der Einhaltung von Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute in Bezug auf Eigenmittelanforderungen, Beschränkungen für Großkredite, Liquidität, Verschuldungsgrad, Unternehmensführung, Risikomanagementverfahren, interner Kontrollmechanismen, Vergütungspolitiken und -praktiken sowie wirksamer Verfahren zur Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals. Darüber hinaus ist die EZB ab dem 4. November 2014 unter anderem für die Durchführung von Stresstests zuständig. Die BaFin ist ab dem 4. November 2014 nur noch für solche Aufgaben zuständig, die nicht ausdrücklich der EZB zugewiesen sind. Dieser Wechsel in den Zuständigkeiten der Aufsichtsbehörden ist Teil der Umsetzung des sogenannten einheitlichen Aufsichtsmechanismus („**SSM**“), der Bestandteil der Schaffung einer europäischen Bankenunion ist.

Mit Beschluss der EZB vom 31. Juli 2014 in Einklang mit Artikel 6 Absatz 4 der SSM-Verordnung sowie Teil IV und Artikel 147 der Verordnung (EU) Nr. 468/2014 der Europäischen Zentralbank vom 16. April 2014 zur Errichtung eines Rahmenwerks für die Zusammenarbeit zwischen der Europäischen Zentralbank und den nationalen zuständigen Behörden und den nationalen benannten Behörden innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM-Rahmenverordnung) (EZB/2014/17) wurde die DekaBank als bedeutendes Institut eingestuft und unterliegt seit 4. November 2014 der direkten Aufsicht der EZB.

F.2. Geschäftstätigkeit

Die Deko-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden sowie institutionelle Kunden erarbeitet die Deko-Gruppe ganzheitliche Asset-Management- und wertpapierbasierte Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe Liquidität bereit. Zielsetzung der Wertpapierhausstrategie ist es, die Deko-Gruppe zum Komplettanbieter rund um das Wertpapiergeschäft auszubauen.

Durch das Zusammenspiel ihrer Geschäftsfelder entwickelt die Deko-Gruppe ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarkttrends weiter, verbreitert für ihre Kunden den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten deren unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Sparkassenvertrieb und Marketing, den Vertrieb Institutionelle Kunden, Treasury sowie die Zentralbereiche (siehe nachfolgend unter Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern), die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

Die DekoBank befindet sich seit Juni 2011 im vollständigen Eigentum der deutschen Sparkassen und richtet sich deshalb auf die Bedürfnisse der Sparkassen sowie deren Kunden im Wertpapiergeschäft aus. Mit dem Ziel, sich als Wertpapierhaus der Sparkassen zu etablieren, hat die Deko-Gruppe ihre eingeschlagene Strategie, die darauf ausgerichtet ist, die Marktpositionierung zu stärken und den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern und so den Zwecken der Sparkassen-Finanzgruppe zu dienen, fortgeführt und weiterentwickelt. Das auf das Wertpapierhaus zugeschnittene Geschäftsmodell in Form eines „integrierten Modells“ – mit Asset Management (Wertpapiere und Immobilien) und Bank (Kapitalmarkt und Finanzierungen) in einer Gruppe wird anhand der Bedürfnisse der Sparkassen und deren privaten und institutionellen Kunden fortlaufend adjustiert.

Kern dieses Geschäftsmodells der DekoBank ist auch weiterhin zum einen die Anlage, Verwaltung und Bewirtschaftung von Vermögen für Sparkassen und deren Kunden sowie für institutionelle Drittparteien, zum anderen die Unterstützung der Sparkassen entlang des gesamten Investment- und Beratungsprozesses für Kunden der Sparkassen.

Als Wertpapierhaus der Sparkassen fungiert die Deko-Gruppe als:

- Liquiditätsdrehscheibe, d.h. sie sorgt für den Ausgleich von Liquidität zwischen Sparkassen mit Liquiditätsüberhängen und jenen mit Liquiditätsbedarf;
- Wertpapierdrehscheibe, d.h. sie bietet Wertpapierleihe bzw. Repo-Dienstleistungen für die Bewirtschaftung der Eigenanlagen der Sparkassen an und sichert auf diesem Weg einen möglichst breiten Liquiditätszugang am Kapitalmarkt im Interesse der ganzen Sparkassen-Finanzgruppe;
- Unterstützer bei der Beschaffung und Abwicklung von Wertpapieren und Finanzderivaten, zum Beispiel auch als Zentraler Kontrahent (*Central Clearing Partner*) der Sparkassen.

Die Produkt- und Dienstleistungsangebote der Deko-Gruppe bewegen sich dabei innerhalb folgender drei Eckpfeiler:

- Sie weisen einen Zusammenhang zum Kerngeschäft auf, d.h. sie haben Synergien auf Erlös- und Kostenseite zum Kerngeschäft;
- Sie werden von den Sparkassen und/oder deren Kunden nachgefragt oder es handelt sich um eng mit dieser Nachfrage verbundene Dienstleistungen und Produkte;
- Sie sind durch ein angemessenes Risiko-/ Renditeverhältnis gekennzeichnet.

Die Form der angebotenen Produkte und Dienstleistungen kann je nach Kundengruppe variieren, wobei die DekoBank je nach Erfordernis sowohl als Finanzierer, Emittent, Strukturierer, Treuhänder oder Verwahrstelle fungieren kann.

Die Übernahme des kundenbezogenen Kapitalmarktgeschäfts der Landesbank Berlin AG (LBB) sowie der Fondsgesellschaft LBB-INVEST zum Jahreswechsel 2013/14 hat die Bedeutung für private und institutionelle Investoren nochmals gestärkt.

Geschäftsaktivitäten, die nicht weiter verfolgt werden sollen, sind seit 2009 im Nicht-Kerngeschäft gebündelt. Das Portfolio umfasst im Wesentlichen Unternehmensfinanzierungen, Leveraged Loans, Handelsfinanzierungen und nicht ECA-gedekte Exportfinanzierungen, ferner Securitised Products, Structured Credits sowie das noch verbliebene Public-Finance-Portfolio. Die Portfolios werden verwaltet und vermögenswährend abgebaut. Dazu werden regelmäßig das

Wertaufholungspotenzial, das Ausfallrisiko und das zu erwartende Zinsergebnis unter verschiedenen Szenarien analysiert. Unter Abwägung der Kriterien wird die Entscheidung über den Verkauf, das Halten der Positionen oder eine weitergehende Absicherung getroffen.

Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern und im Treasury

Die DekaBank hat ihre Aktivitäten in den vier Geschäftsfeldern **Wertpapiere, Immobilien, Kapitalmarkt, Finanzierungen** gebündelt. Die Aufteilung trägt zur Diversifizierung des Geschäftsmodells bei. Die geschäftsfeldübergreifenden Vertriebsseinheiten Sparkassenvertrieb und Vertrieb Institutionelle Kunden bilden die Schnittstelle zu Vertriebspartnern und Kunden. Die Zentralbereiche übernehmen wesentliche administrative, unterstützende und hoheitliche Aufgaben.

Das Geschäftsfeld **Wertpapiere** konzentriert sich auf das aktive Management von Wertpapierfonds – fundamental wie quantitativ – sowie Vermögensanlagelösungen und -dienstleistungen für private Anleger und institutionelle Adressen. Durch die Einbeziehung der LBB-INVEST ab Jahresanfang 2014 wurde das Angebot für beide Kundengruppen ausgeweitet. Das Produktspektrum umfasst aktiv gemanagte Wertpapier-Publikumsfonds in allen wesentlichen Assetklassen (Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen), Produkte des Fondsbasierten Vermögensmanagements, Vermögensverwaltende Fonds (Dachfonds) sowie fondsgebundene Altersvorsorgeprodukte, Spezialfonds, Advisory- / Management-Mandate sowie Master-KVG-Angebote für institutionelle Kunden und passiv gemanagte, börsengehandelte Indexfonds (Exchange-Traded Funds – ETF).

Daneben bietet das Geschäftsfeld Wertpapiere kundenbezogene Dienstleistungen an. Diese umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Vertrags- und Auftragsbearbeitung. Die Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration sind in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors.

Das Geschäftsfeld **Immobilien** bietet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren sowie Kreditfonds an und ist in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien tätig. Die Aktivitäten in der gewerblichen Immobilienfinanzierung konzentrieren sich auf dieselben Märkte, Geschäftspartner und Objektarten, die auch im Fondsgeschäft relevant sind. Der Fokus liegt dabei auf den Immobiliensegmenten Büro, Shopping, Hotel und Logistik. Durch den breiten Markt- und Investorenzugang stärkt die Immobilienfinanzierung die Know-how- und Geschäftsbasis des Geschäftsfelds Immobilien.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen im Kauf, in der wertorientierten Entwicklung und im Verkauf von marktgängigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten.

Zum Produktspektrum gehören offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds mit geschlossener Anlegerstruktur und Individuelle Immobilienfonds für institutionelle Kunden – im Wesentlichen die Sparkassen. Außerdem werden im Geschäftsfeld Kreditfonds der Deka Investors Investment AG mit Teilgesellschaftsvermögen gemanagt, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren.

Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist für den weltweiten An- und Verkauf von Immobilien, deren Management und alle weiteren Immobilienfondsdienstleistungen für sämtliche Immobilien-Sondervermögen zuständig.

Die beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften, Deka Immobilien Investment GmbH und WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, konzentrieren sich auf das aktive Portfolio- und Fondsmanagement.

Das Geschäftsfeld **Kapitalmarkt** ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister und Innovationstreiber im auf Kunden ausgerichteten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. In dieser Funktion übernimmt das Geschäftsfeld die Brückenfunktion zwischen Kunden und Kapitalmärkten. Mit seinem Dienstleistungsangebot rund um Wertpapierpensionsgeschäfte, Wertpapierleihe-, Geld- und Devisengeschäfte ist das Kapitalmarktgeschäft Liquiditäts- und Risikodrehzscheibe sowie zentrale Wertpapier- und Sicherheiten-Plattform im Verbund. Über seine Handelsplattformen offeriert das Geschäftsfeld den Kunden die Ausführung von Geschäften in allen Assetklassen. Das Geschäftsfeld ist Kompetenzzentrum für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten sowie für das strukturierte Emissionsgeschäft der DekaBank. Ebenfalls bietet es als Clearing Member den Sparkassen die Ausführung von standardisierten OTC-Transaktionen über zentrale Gegenparteien (Central Counterparties – CCP) an und hilft damit, regulatorische Anforderungen effizient zu erfüllen.

Die Aktivitäten des Geschäftsfelds Kapitalmarkt sind in drei Abteilungen zusammengefasst:

- Der Kommissionshandel führt Handelsgeschäfte in Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten auf Rechnung interner und externer Kunden durch. Vorwiegend ist er für die Asset-Management-Einheiten der Deka-Gruppe tätig.
- Die Einheit Handel & Strukturierung ist Kompetenzzentrum für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten (Kassainstrumente, Renten und Aktien), für Derivate aller Assetklassen, die in Fonds beziehungsweise dem Depot A der Sparkassen eingesetzt oder für andere Kunden emittiert werden, sowie für das Emissionsgeschäft (Schuldverschreibungen, Zertifikate).
- In der Einheit Geld/Devisen & Repo/Leihe sind alle kurzfristigen Kapitalmarktaktivitäten sowie die Refinanzierung und Liquiditätsbewirtschaftung der DekaBank für Laufzeiten bis einschließlich zwei Jahren gebündelt. Als Liquiditätsdrehscheibe ist die Einheit für die Liquiditätsversorgung und -bewirtschaftung sowie das Repo- / Leihegeschäft zuständig.

Das Geschäftsfeld **Finanzierungen** ist neben der Refinanzierung von Sparkassen auf Infrastrukturfinanzierung, Transportmittelfinanzierung und Export Credit Agencies (ECA)-gedeckte Exportfinanzierungen fokussiert. Außerhalb der Sparkassenrefinanzierung konzentrieren sich die Neugeschäftsaktivitäten auf kapitalmarktfähige Kredite, die in Teilen an Banken, Sparkassen, andere institutionelle Investoren oder gruppeneigene Fonds weitergegeben werden können.

In der Sparkassenfinanzierung werden Kredite in allen Laufzeitbändern an Sparkassen vergeben. Die Infrastrukturfinanzierung konzentriert sich auf die Finanzierung von Energie-, Netz-, Versorgungs-, Verkehrs- und Sozialinfrastruktur im In- und Ausland. Der Schwerpunkt von Transport- und Exportfinanzierungen liegt auf der Finanzierung von Flugzeugen und Schiffen sowie ECA-gedeckten Exportfinanzierungen.

Der **Zentralbereich Treasury** ist der Ressourcenmanager der Deka-Gruppe; er managt die liquiden Anlagebücher, steuert die Marktpreis- und Adressenrisiken im Anlagebuch, die Gruppenliquidität und die Refinanzierung der Deka-Gruppe. Darüber hinaus ist hier das Aktiv-Passiv-Management angesiedelt. Durch das gruppenweite Setzen von Transferpreisen trägt Treasury zu einer ausgewogenen, strategiekonformen Bilanzstruktur bei und stellt Verursachungsgerechtigkeit bei der Steuerung und Kalkulation von Geschäften her. Treasury steuert gruppenweit die Liquiditätspuffer und bewirtschaftet diese mit klarem Liquiditätsfokus.

Über das Ressourcenmanagement und die verbundenen Steuerungsfunktionen unterstützt Treasury die Geschäftsfelder auch durch Dienstleistungen bei der Erfüllung der Zielvorgaben. Des Weiteren hat Treasury eine zentrale Rolle als Leitung des Managementkomitees Aktiv-Passiv (MKAP), welches die Bilanz- und Finanzierungsstruktur der Deka-Gruppe steuert.

Vertrieb

Gemäß dem Selbstverständnis als Wertpapierhaus der Sparkassen stehen die deutschen Sparkassen und deren Kunden im Mittelpunkt der Geschäftsaktivitäten der Deka-Gruppe. Ziel ist es, der Sparkassenpartner in der Vermögensanlage, -bewirtschaftung und -verwaltung zu sein. Die angebotenen Lösungen der Deka-Gruppe werden maßgeblich über die Einheiten „Sparkassenvertrieb und Marketing“ und „Vertrieb Institutionelle Kunden“ vertrieben – primär an die Sparkassen und ihre Kunden, aber auch an andere institutionelle Kunden als Komplementärkunden, wenn die kritische Größe erreicht wird. Kern-Erfolgsfaktor der Vertriebseinheiten ist die Aufstellung zum Nutzen der Vertriebspartner und Kunden als Lösungsanbieter. Speziell die Unterstützung der Sparkassen beim Angebot von und der Beratung zu Asset-Management-Produkten und -Dienstleistungen gegenüber den Kunden erfolgt in ganzheitlicher Form.

Sparkassenvertrieb und Marketing

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Sparkassenvertrieb und Marketing verzahnt, für den ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Der Bereich fokussiert sich auf die ganzheitliche Vertriebsunterstützung für die Sparkassen im Geschäft mit privaten Kunden. Damit stellt er ein wichtiges Bindeglied sowohl zwischen dem Asset Management der Deka-Gruppe und den Kundenberatern der Sparkassen als auch gruppenintern zwischen Produktion und Vermarktung dar.

Um eine flächendeckende Unterstützung sicherzustellen, ist der Vertrieb in sechs Vertriebsregionen in Deutschland unterteilt. Vertriebsdirektoren stellen den laufenden markt- und kundenorientierten Dialog zu den Sparkassen und -verbänden sicher, während Deka-Vertriebsbetreuer und weitere Mitarbeiter die Sparkassen bei Marketing- und Vertriebsaktivitäten sowie die Berater vor Ort unterstützen.

Vertrieb Institutionelle Kunden

Die Einheit **Vertrieb Institutionelle Kunden** betreut im Wesentlichen Sparkassen, Unternehmenskunden von Sparkassen sowie eigene institutionelle Kunden im In- und Ausland. Die Einheit ist organisatorisch dem Geschäftsfeld Wertpapiere zugeordnet, hat aber die Vertriebsaufgabe für alle Geschäftsfelder.

Die Kundenbetreuer verfolgen einen ganzheitlichen Ansatz, der die Gesamtheit der Produkte, Dienstleistungen und Lösungen der Deka-Gruppe berücksichtigt. Unterstützt werden die Kundenbetreuer durch das Team der Strategieanalyse, welches Methoden und Anwendungen für das Asset-Management und Liquiditätsmanagement sowie das Kredit- und Risikomanagement der institutionellen Kunden entwickelt und diese berät.

Im Sparkassensektor bietet der institutionelle Vertrieb den einzelnen Sparkassen eine umfassende Analyse der Ertrags- und Risikosituation an und, darauf aufbauend, direkt umsetzbare Lösungen für das Eigen- und das institutionelle Kundengeschäft.

Zentralbereiche

Neben dem Treasury unterstützen weitere 13 **Zentralbereiche** den Vertrieb und die Geschäftsfelder. Es handelt sich dabei um Vorstandsstab & Kommunikation, Recht, Strategie & Beteiligungen, Kostenmanagement & Inhouse-Beratung, Revision, Compliance, Personal & Organisation, Risikocontrolling, Marktfolge Kredit, IT, Geschäftsabwicklung & Depotbank, Wertpapierfonds-Risikocontrolling sowie Finanzen.

Der zum Jahresbeginn 2014 eingerichtete Zentralbereich Wertpapierfonds-Risikocontrolling verantwortet das Risikocontrolling von Sondervermögen der KVG¹-Tochtergesellschaften, die funktional in das Geschäftsfeld Wertpapiere integriert sind.

¹ Kapitalverwaltungsgesellschaft auch „**KVG**“.

Wichtige Märkte und Standorte

Das Geschäft der Deka-Gruppe wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Tochtergesellschaften angesiedelt, darunter die Kapitalverwaltungsgesellschaften Deka Investment GmbH mit Zuständigkeit für das Wertpapierfondsgeschäft und die Deka Immobilien Investment GmbH, die zusammen mit der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf für das immobilienbezogene Asset Management zuständig ist. Seit 1. Januar 2014 ist die Deka-Gruppe mit ihrer Tochtergesellschaft Landesbank Berlin Investment GmbH am Standort Berlin vertreten.

Die Deka-Gruppe erzielt den größten Teil ihrer Erträge aus den Asset-Management-Aktivitäten und Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Bei Krediten und Finanzierungen für in- und ausländische Kunden liegt der Fokus auf Ländern der Europäischen Union.

Wesentlicher Auslandsstandort der Deka-Gruppe ist Luxemburg. Hier ist sie über die Tochtergesellschaft DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. sowie eine Niederlassung vertreten. (vgl. hierzu auch F.3.). Darüber hinaus unterhält die Deka-Gruppe Gesellschaften und Repräsentanzen in London, Mailand, New York, Paris, Tokio und Wien. Neben den Standorten der DekaBank betreibt die Deka Immobilien GmbH als Servicegesellschaft für die Kapitalverwaltungsgesellschaften aus dem Real Estate Management heraus Regionalbüros in Paris, Amsterdam und Brüssel. Bei der in Zürich ansässigen Tochtergesellschaft ExFin AG in Liquidation (vormals Deka(Swiss) Finanz AG) wurde der Bankstatus im September 2014 aufgegeben. Die Gesellschaft hat ihren Geschäftsbetrieb eingestellt und befindet sich in Liquidation.

Kunden

Die Deka-Gruppe konzentriert sich auf ihre Primärkunden – die deutschen Sparkassen und deren Kunden. Dementsprechend erfolgt ein institutionalisierter Austausch mit den Sparkassen zur Sicherstellung bedarfsgerechter Produkte und Lösungen. Ein Vertrieb der von Primärkunden nachgefragten Produkte erfolgt auch an andere institutionelle Kunden als Komplementärkunden. Dies sind insbesondere Versicherungen (innerhalb und außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe), Pensionskassen, Versorgungswerke oder Stiftungen, aber auch die inländische öffentliche Hand. Der Vertrieb an institutionelle Kunden generiert zusätzliche Vorteile für die Primärkunden, wie z.B. niedrigere Produktionskosten durch Auslastung von Plattformen, günstigere Konditionen durch engere Quotierungen, Verbreiterung von Marktverständnis und -zugang. Durch die enge Einbindung in den Sparkassensektor und den Fokus auf inländische institutionelle Kunden konzentrieren sich die Geschäftsaktivitäten auf den deutschen Markt.

Corporate-Governance-Konzept

Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmensführung und -überwachung definiert klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Der Vorstand leitet die DekaBank gesamtverantwortlich (siehe hierzu auch F.1.5.3.). Er steuert und führt die Deka-Gruppe ganzheitlich unter Berücksichtigung der strategischen Ausrichtung und Risiken. Hierzu ist das Führungsmodell divisional am Grundsatz der Ressortgeschäftsführung ausgerichtet. Es stellt dadurch eine klare Rollen- und Aufgabenverteilung im Vorstand sicher, die eine nach Kernkompetenzen ausgerichtete Organisationsstruktur gewährleistet. Der Vorstand hat zu seiner Unterstützung bei der Wahrnehmung seiner Leitungsaufgaben entscheidungsvorbereitende Managementkomitees eingerichtet, die ihn durch Empfehlungen beraten.

Über drei Fachbeiräte, die den Vorstand beraten, und sechs regionale Vertriebsbeiräte bindet die DekaBank die Marktnähe und Expertise ihrer Vertriebspartner und Anteilseigner aktiv in die Weiterentwicklung des Geschäfts ein. Der Vorstand arbeitet eng und vertrauensvoll mit dem Verwaltungsrat (s. auch unter F.1.5.2.) zusammen. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in Ausschüssen statt. Hierzu hat der Verwaltungsrat aus seiner Mitte den Präsidial- und Nominierungsausschuss, den Prüfungs- und Risikoausschuss, den Vergütungskontrollausschuss und den Kreditausschuss gebildet.

Das Konzept kommt auch bei den Gremien der Tochtergesellschaften zum Ausdruck. Die Geschäftsführung führt die Geschäfte der jeweiligen Tochtergesellschaft eigenständig. Die Aufsichtsräte der wesentlichen Tochtergesellschaften haben entsprechend der gesetzlich erforderlichen Mindestanzahl in der Regel drei Mitglieder. Neben zwei Vertretern der DekaBank gehört den Aufsichtsorganen der Kapitalverwaltungsgesellschaften jeweils ein unabhängiges Aufsichtsratsmitglied an. Je nach Ausgestaltung rechtlicher Vorgaben gehören den Aufsichtsgremien der ausländischen Gesellschaften der Deka-Gruppe ggf. ebenfalls externe Mitglieder an. In der Regel handelt es sich bei den Vertretern der DekaBank in den Aufsichtsgremien der Tochtergesellschaften um die verantwortlichen Vorstandsmitglieder, d.h. das geschäftsfeldverantwortliche Vorstandsmitglied übernimmt den Vorsitz im Aufsichtsrat der ihm funktional zugeordneten Tochtergesellschaften. (siehe hierzu auch Mandate der Vorstandsmitglieder unter F.1.5.3.). Dieses Vorgehen stellt klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten in Bezug auf die rechtlichen Einheiten als auch auf das jeweilige Geschäftsfeld sicher.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
F.3. Organisationsstruktur

F.3. Organisationsstruktur

Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Gruppenstruktur per 31. März 2015 gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2014 sind den Notes im Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

Gruppenstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 31. März 2015)	
Geschäftsfeld Wertpapiere	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
ExFin AG in Liquidation (vormals: Deka(Swiss) Finanz AG), Zürich	100,0 %
Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin	100,0 %
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,0 %
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	50,0 %
Heubeck AG, Köln	45,0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30,6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	10,0 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg	5,0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Wien	2,9 %
Geschäftsfeld Immobilien	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokio	100,0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen (vormals: Deka Investors Investment AG mit TGV), Frankfurt am Main	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	11,6 %

Geschäftsfeld Kapitalmarkt	
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main	7,7 %
Geschäftsfeld Finanzierungen	
Global Format GmbH & Co. KG, München	18,8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8,3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, München	6,5 %
Zentralbereich Strategie und Beteiligungen	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,0 %
SIZ GmbH, Bonn	5,0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH i.L., Frankfurt am Main	2,1 %

* Direkt oder indirekt. Es existieren weitere Beteiligungen, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)

F.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen

F.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen

F.4.1. Eigenmittelausstattung

Die DekaBank hat als übergeordnetes Unternehmen einer Institutsgruppe seit dem 31. Dezember 2013 sowie im Jahr 2014 von der Ausnahmeregelung (Parent Waiver) nach Art. 7 Abs. 3 CRR i.V.m. § 2a Abs. 5 KWG Gebrauch gemacht und davon abgesehen, die in den Teilen 2 bis 5 (Eigenmittel, Eigenmittelanforderungen, Großkredite, Risikopositionen aus übertragenen Kreditrisiken) der CRR festgelegten Anforderungen auf Einzelbasis zu erfüllen. Aus diesem Grund wird die Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals auf Einzelinstitutsebene nicht gesondert dargestellt.

Die Angemessenheit der Eigenmittel wird nach der CRR sowie dem CRD IV-Umsetzungsgesetz ermittelt. Die Kapitalquoten werden sowohl unter Anwendung der Übergangsvorschriften als auch ohne Übergangsvorschriften ausgewiesen. Die Kapitalquoten zum 31.12.2013 wurden auf Grundlage der bis dahin geltenden Rechtslage nach der Richtlinie 2010/76/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24.11.2010 zur Änderung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG im Hinblick auf die Eigenkapitalanforderungen für Handelsbuch und Weiterverbriefungen und im Hinblick auf die aufsichtliche Überprüfung der Vergütungspolitik („**CRD III**“) ermittelt. Neben dem Adressrisiko, dem Marktrisiko und dem operationellen Risiko wurde im Geschäftsjahr 2014 erstmals das CVA-Risiko² berücksichtigt. Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im gesamten Jahresverlauf jederzeit eingehalten. Aus sämtlichen Zahlen lassen sich keine Vorhersagen für die zukünftige Entwicklung der Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe treffen.

Die unter Berücksichtigung der CRR/CRD-IV-Anforderungen ohne Übergangsregeln berechnete harte Kernkapitalquote (*fully loaded*) stand zum 31. Dezember 2014 bei 11,8 Prozent, während die Gesamtkapitalquote mit 15,8 Prozent ausgewiesen wird. Die Anwendung der neuen Regularien führte wie erwartet zu niedrigeren Kapitalquoten, die sich aus gestiegenen risikogewichteten Aktiva und einer veränderten Kapitalberechnung im Zuge der verschärften Vorschriften ergaben. Kapitalbelastungen wurden durch die Thesaurierung aus dem Jahresergebnis 2013 zum Teil kompensiert.

Die ermittelten Quoten liegen weit über den aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen. Die EZB hat im Rahmen des Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) im Dezember 2014 angekündigt, einen Beschluss zu fassen, wonach institutsindividuelle höhere Mindestquoten verlangt werden. Die Entscheidung der EZB zur genauen Höhe der Quotenvorgaben ist der DekaBank im Februar 2015 zugegangen, die Kapitalquoten der Deka-Gruppe lagen zum Jahresende 2014 über den Vorgaben.

Im Dezember 2014 hat die DekaBank durch die Emission von AT1-Anleihen (Additional Tier 1) in Höhe von 474 Mio. Euro ihre Kernkapitalbasis gestärkt. Die emittierten AT1-Schuldverschreibungen sind in voller Höhe auf das Kernkapital anrechenbar. Die Emission erfolgte zum Teil durch die Umwandlung einer durch den DSGV ö.K. gehaltenen typisch stillen Einlage an der DekaBank, die künftig aufsichtsrechtlich nicht mehr auf die Kapitalbasis anrechenbar ist. Der übrige Teil wurde vornehmlich bei Sparkassen platziert. Insgesamt entsprach die Summe aus umgewandelten und gekündigten stillen Einlagen dem neu aufgenommenen AT1-Kapital.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe zum Ende des Geschäftsjahres 2014 und 2013 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes des Konzernabschlusses im Finanzteil 2014 zu entnehmen.

² Credit Valuation Adjustment (CVA). Das CVA-Risiko ist eine im Rahmen der Capital Requirements Regulation (CRR) neu eingeführte Risikoart, die für alle OTC-Derivate (außerbörslich gehandelte Derivate), die nicht über einen qualifizierten Zentralen Kontrahenten (CCP) abgewickelt werden, zusätzlich zu berechnen und mit Eigenkapital zu unterlegen ist. Es werden die Risiken der Wertminderung von derivativen Kontrakten abgebildet, die aus der Bonitätsverschlechterung des Kontrahenten resultieren (= Migrationsrisiko).

Eigenmittelausstattung Deka-Gruppe in Mio. Euro			
	31.12.2014		31.12.2013
	CRR/CRD IV (ohne Übergangsregelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangsregelungen)	CRD III
	in Mio. Euro	in Mio. Euro	in Mio. Euro
Hartes Kernkapital	3.295	3.768	2.943*
Zusätzliches Kernkapital	474	196	552**
Kernkapital	3.768	3.964	3.495
Ergänzungskapital	663	556	329
Eigenmittel	4.431	4.520	3.824
Adressrisiko	14.179	14.179	13.850
Marktrisiko	10.378	10.378	6.813
Operationelles Risiko	2.006	2.006	1.799
CVA-Risiko	1.458	1.458	-
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	28.022	28.022	22.462
	in %	in %	in %
Harte Kernkapitalquote	11,8	13,4	13,1*
Kernkapitalquote	13,4	14,1	15,6
Gesamtkapitalquote	15,8	16,1	17,0

*) Ohne Berücksichtigung stiller Einlagen.

**) Sonstiges Kapital nach § 10 Absatz 2a Satz 1 Nummer 10 in der bis zum 31. Dezember 2013 geltenden Fassung des KWG

Asset Quality Review und Bankenstresstest

Die DekaBank hat sowohl den Asset Quality Review (AQR) als auch den Bankenstresstest, die unter Federführung der Europäischen Zentralbank (EZB) durchgeführt wurden, mit soliden Ergebnissen bestanden. Nach AQR-Adjustierung um 0,14 Prozentpunkte betrug die harte Kernkapitalquote (Common Equity Tier 1) zum Stichtag 31. Dezember 2013 14,03 Prozent (31. Dezember 2013 unter Berücksichtigung der von der Europäischen Bankenaufsicht (EBA) vorgegebenen Adjustierungen 14,17 Prozent). Der adjustierte Wert diente als Ausgangsgröße für den eigentlichen Stresstest. Dort erreichte die DekaBank im so genannten Basisszenario eine Kapitalquote von 12,26 Prozent – die Mindesteigenkapitalquote hatte die EZB hierfür auf 8,0 Prozent festgelegt. Im adversen Szenario (Stressszenario) erreichte die DekaBank eine Kapitalquote von 8,01 Prozent (Mindestkapitalquote: 5,5 Prozent).

AQR und Bankenstresstest waren Teil des EU-weiten Comprehensive Assessment, bei dem von der EZB in Kooperation mit den nationalen Aufsichtsbehörden die 120 systemrelevanten europäischen Banken getestet wurden, bevor die EZB am 4. November 2014 die Aufsicht über die getesteten Institute übernommen hat. Grundlage für den AQR war der Bilanzstichtag 31. Dezember 2013.

Beim Stresstest hat die EZB mit der EBA zusammengearbeitet. Getestet wurde die Widerstandsfähigkeit der Bankbilanzen anhand von zwei alternativen, von der EZB fest vorgegebenen Szenarien: dem Basisszenario und dem adversen Szenario. Dem Basisszenario lag die von der EZB erwartete wirtschaftliche Entwicklung der Eurozone zugrunde. Beim adversen Szenario simulierten die Tester einen Schock für die europäische Wirtschaft, mit gegenüber dem Normalfall über drei Jahre um 5 bis 6 Prozentpunkte verringerten Wachstumsraten sowie einigen Pauschalannahmen. Die Mindesteigenkapitalquote für das Basisszenario musste jeweils am Ende der drei betrachteten Jahre 2014, 2015 und 2016 erreicht werden, die Quote für das Stressszenario lediglich im Jahr 2016, also am Ende des projizierten Drei-Jahres-Zeitraums.

F.4.2. Anteilseignerstruktur

Im Rahmen der Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur der DekaBank im Jahr 2011 haben die Sparkassen über ihre Verbände gemeinsam mit der DekaBank den fünfzigprozentigen Anteil, den bisher die Landesbanken mittelbar über die gemeinsame Beteiligungsgesellschaft GLB GmbH & Co. OHG und die NIEBA GmbH (Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale) an der DekaBank hielten, erworben. Die DekaBank selbst hat sich im Rahmen dieser Transaktion durch den Erwerb eigener Anteile in Höhe von 1 Mrd. Euro über die Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der DekaBank, beteiligt.

Die Sparkassen werden seit der Anteilsübertragung über ihre Verbände wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Neuer Anteilseigner ist seitdem die Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (die „**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**“)³, in der die Sparkassen über die regionalen Sparkassen- und Giroverbände ihre Anteile gebündelt haben. Unter Berücksichtigung der Beteiligung des DSGV öK⁴ an der DekaBank, befindet sich die DekaBank damit vollständig im Besitz der Sparkassen. Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH erworbenen Anteile ruhen, insbesondere Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf Liquidationserlös.

Die nachfolgenden Abbildungen zeigen die aktuelle Anteilseignerstruktur a) in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und Atypisch stiller Beteiligungen) und b) in Bezug auf den Stimmrechtsanteil der einzelnen Sparkassenverbände.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf das Kapital* in %	
	Kapitalanteil*
DSGV ö.K.	39,4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39,4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21,2%
	100,00%

* in Form direkter bzw. atypisch stiller Beteiligungen.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf den Stimmrechtsanteil ¹⁾		
	Stimmrechtsanteil DSGV ö.K.	Stimmrechtsanteil Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG
	50% – darunter –	50% – darunter –
Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,71 %	8,14 %
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,56 %	7,66 %
Sparkassenverband Niedersachsen	6,46 %	2,04 %
Sparkassenverband Bayern	6,32 %	8,40 %
Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,18 %	3,69 %
Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,81 %	5,47 %
Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,21 %	1,87 %
Sparkassenverband Berlin / Landesbank Berlin	1,90 %	1,57 %
Ostdeutscher Sparkassenverband	1,83 %	8,00 %
Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,78 %	1,48 %
Sparkassenverband Saar	1,37 %	0,43 %
Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,91 %	1,27 %

*) vorbehaltlich Rundungsdifferenzen

³ Die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft ist die vom DSGV ö.K. gemeinsam mit den regionalen Sparkassen- und Giroverbänden bzw. den regionalen Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen zum Zwecke des Anteilserwerbs gegründete Gesellschaft.

⁴ Träger der DekaBank

F.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast

Im Zuge der Verständigung zwischen Vertretern der Bundesregierung und der Landesregierungen mit der EU-Kommission vom 17. Juli 2001 („Brüsseler Verständigung“) hatte sich die Bundesrepublik Deutschland verpflichtet, die Gewährträgerhaftung zugunsten von Sparkassen und Landesbanken in den jeweiligen Rechtsgrundlagen bis zum 31. Dezember 2002 unter Berücksichtigung einer Übergangszeit abzuschaffen und die Anstaltslast durch ein System zu ersetzen, in dem sich die finanzielle Haftungsbeziehung zwischen dem Träger und dem öffentlich-rechtlichen Kreditinstitut nicht von einer „normalen“, privatwirtschaftlich ausgestalteten Beziehung unterscheidet.

Die aufgrund der Brüsseler Verständigung erforderlichen Änderungen im Errichtungsgesetz der DekaBank (Dritte Reichsverordnung) wurden durch Artikel 14a, 23 des Gesetzes zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland (Viertes Finanzmarktförderungsgesetz) umgesetzt. Die Satzung der DekaBank wurde in gleicher Weise angepasst. Die Änderungen sind jeweils am 19. Juli 2005 in Kraft getreten.

Entsprechend der Brüsseler Verständigung sind Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 vereinbart waren, bis zum Ende ihrer Laufzeit von der Gewährträgerhaftung gedeckt. Die in der Zeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 vereinbarten Verbindlichkeiten sind ebenfalls von der Gewährträgerhaftung erfasst, sofern ihre Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht.

Für alle von der Gewährträgerhaftung noch erfassten Verbindlichkeiten haften die satzungsgemäßen Gewährträger (vergleiche hierzu auch nachstehende Abbildung „Gewährträger der DekaBank“), soweit das Vermögen der DekaBank zur Erfüllung der Verbindlichkeiten nicht ausreicht. Satzungsgemäße Gewährträger der Bank sind die Träger der DekaBank, die in der Satzung vom 18. Juli 2005 bezeichnet sind.

Gewährträger der DekaBank (unter Berücksichtigung der seit 18. Juli 2005 eingetretenen gesellschaftsrechtlichen Veränderungen)
DSGV ö.K.*
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*
HSH Nordbank AG*
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*
Landesbank Saar*
Landesbank Baden-Württemberg*
Erste Abwicklungsanstalt (diesbezügliche Rechtsnachfolgerin der WestLB AG)*
Landesbank Berlin AG**

* Träger der DekaBank (bis einschließlich 18. Juli 2005 satzungsgemäße Gewährträger).

** unter Berücksichtigung der zum 1. Dezember 2002 eingetretenen Änderung.

Die 2011 erfolgte Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur hat auf diese Regelung keinen Einfluss. Die Landesbank Berlin AG ist am 30. November 2002 aus dem Kreis der Gewährträger der Bank ausgeschieden. Sie haftet für später vereinbarte Verbindlichkeiten der Bank nicht. Zur Begründung der Zahlungsverpflichtung der Gewährträger der DekaBank genügt die schlüssige Darlegung eines Gläubigers der DekaBank, dass die DekaBank eine fällige Verbindlichkeit auf erstes Verlangen nicht erfüllt hat. Die Erfüllung sonstiger Voraussetzungen, insbesondere eine Vorausklage gegen die DekaBank oder deren Liquidation, ist nicht Vorbedingung für eine Zahlungsverpflichtung der Gewährträger. Die Gewährträger haben deshalb die Verbindlichkeiten der DekaBank unverzüglich zu erfüllen, soweit ein Gläubiger nicht aus dem Vermögen der DekaBank befriedigt wird. Der Gläubiger hat insoweit einen eigenen unmittelbaren Anspruch gegen die Gewährträger auf Zahlung.

In Folge der Brüsseler Verständigung haben der DSGV ö.K. und die in § 2 Abs. 1 der Satzung in der bis zum 18. Juli 2005 geltenden Fassung genannten Landesbanken (siehe vorstehende Abbildung „Gewährträger der DekaBank“) ihre Gewährträgerstellung für die DekaBank ab dem 19. Juli 2005 gemäß der dargestellten Übergangsregelung aufgegeben. Ab diesem Zeitpunkt ist die Haftung der Träger und anderer nach der Satzung Beteiligter auf das satzungsgemäß von diesen zu leistende Kapital beschränkt. Die Träger der Bank unterstützen diese bei der Erfüllung ihrer Aufgaben mit der Maßgabe, dass ein Anspruch der Bank gegen die Träger oder eine sonstige Verpflichtung der Träger auf Zurverfügungstellung von Mitteln nicht besteht. Mit dem Vertrag zur Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur im Jahr 2011 sind die Landesbanken als Träger der DekaBank, nicht jedoch als Gewährträger für die von der Gewährträgerhaftung erfassten Verbindlichkeiten, ausgeschieden.

F.4.4. Sicherungseinrichtungen

Die DekaBank ist der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen und über diese dem Haftungsverbund der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen. Der Haftungsverbund stellt eine gesetzlich und aufsichtsrechtlich anerkannte institutssichernde Einrichtung gemäß § 12 des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetzes dar. Der Haftungsverbund dient dazu, die Institute der Sparkassen-Finanzgruppe selbst - und damit indirekt auch deren Anleger und Inhaber von Einlagen - zu schützen, insbesondere ihren Bestand zu sichern. Der Haftungsverbund geht über die als gesetzliche Mindestabsicherung konzipierte Einlagensicherung gemäß dem Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz hinaus. Er beinhaltet darüber hinaus ein Risikomonitoring und ein risikoabhängiges Beitragssystem.

Am 2. Juli 2014 trat die neue europäische Einlagensicherungsrichtlinie in Kraft. Sie ersetzt die bisherige Einlagensicherungsrichtlinie aus dem Jahr 1994 und enthält umfangreiche Neuerungen. Die Mitgliedstaaten müssen die entsprechenden Regelungen bis zum 3. Juli 2015 in nationales Recht umsetzen. Die Einlagensicherungsrichtlinie wird in Deutschland insbesondere durch das Einlagensicherungsgesetz, das bereits vom Bundestag beschlossen wurde und das Teile des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz ersetzt, umgesetzt. Die Einlagensicherung ist eine der drei Säulen der Europäischen Bankenunion. Jeder Mitgliedsstaat hat danach für die Errichtung und amtliche Anerkennung eines oder mehrerer Einlagensicherungssysteme zu sorgen. Ein Kreditinstitut darf keine Einlagen entgegennehmen, wenn es nicht Mitglied in einem amtlich anerkannten Einlagensicherungssystem ist. Jedes amtlich anerkannte System muss alle Anforderungen an die Entschädigung der Einleger erfüllen, das heißt im Ernstfall die Entschädigung der Einleger bis 100.000 Euro finanziell und organisatorisch durchführen können. Dazu müssen alle Einlagensicherungssysteme innerhalb der nächsten zehn Jahre ein Mindestvermögen von 0,8 Prozent der gedeckten Einlagen ihrer Mitgliedsinstitute ansparen. Die DekaBank ist Teil der Institutssicherung und des Haftungsverbunds der Sparkassen-Finanzgruppe. Die EU-Richtlinie sieht vor, dass bestehende Institutssicherungssysteme fortgeführt werden können, wenn sie zugleich die Vorgaben an ein Einlagensicherungssystem erfüllen. Vor diesem Hintergrund wurde das bestehende System unter Federführung des DSGV weiterentwickelt und wird bis zum 3. Juli 2015 umgesetzt:

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
F.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

F.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

F.5.1. Wesentliche Verträge

Es liegen zum Datum dieses Prospekts keine wesentlichen Verträge vor.

F.5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren

Außer dem nachfolgend dargestellten Verfahren sind keine Gerichts-, Schieds-, Verwaltungs- oder sonstige Verfahren anhängig, an denen die DekaBank (als Beklagte oder auf andere Weise) beteiligt ist und die im Falle eines negativen Ausgangs einen erheblichen Einfluss auf ihre in diesem Prospekt dargestellte wirtschaftliche Lage oder Rentabilität haben könnten, noch waren in den letzten zwölf Monaten solche Verfahren anhängig oder sind nach Kenntnis der DekaBank solche Verfahren angedroht oder anderweitig absehbar.

Am 13. März 2014 erhob Lehman Brothers International (Europe) (in administration) Klage gegen die DekaBank am High Court of Justice in London auf Zahlung von rund EUR 130 Mio. (zuzüglich Kosten und Zinsen) mit Bezug auf die Verwertung von Sicherheiten aus sogenannten Repo-Leihe Geschäften im Zusammenhang mit der Insolvenz von Lehman Brothers International (Europe) im September 2008.

Die DekaBank hat gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften nach bestmöglicher Einschätzung des Prozessausgangs Rückstellungen gebildet. In der zweiten Hälfte des August 2014 wurde zwischen der DekaBank und Lehman Brothers International (Europe) ein Vergleich geschlossen und erfüllt sowie die Klage für erledigt erklärt.

F.6. Geschäftsgang und Aussichten

Wesentliche Veränderungen

Es haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (per 31. Dezember 2014) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag (31. Dezember 2014) des letzten veröffentlichten und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DekaBank-Konzerns eingetreten.

Geschäftsgang

Der Verwaltungsrat der DekaBank hat im Februar 2015 Manuela Better zum weiteren Mitglied des Vorstands bestellt (siehe hierzu die weiteren Informationen in *F.1.5.3. Vorstand*). Es ist vorgesehen, dass sie spätestens zum 1. Juni 2015 ihre Tätigkeit als Risikovorstand aufnehmen wird. Die Entscheidung bedarf noch der Zustimmung des EZB-Rats.

Aussichten

Die von der EZB angestrebte erhebliche Ausweitung der Überschussliquidität am Geldmarkt und das dauerhaft niedrige Zins- und Renditeniveau stellen vergleichsweise schwierige Rahmenbedingungen für die Deka-Gruppe im Geschäftsjahr 2015 dar.

Auch für 2015 erwartet die Deka-Gruppe eine insgesamt stabile Entwicklung ihrer wirtschaftlichen und finanziellen Lage. Weitere regulatorische Verschärfungen sowie marktseitige Turbulenzen, können dies aber beeinträchtigen.

Die Deka-Gruppe wird ihren Transformationsprozess im Jahr 2015 fortsetzen. Durch Maßnahmen in allen Geschäftsfeldern soll die Funktion als ganzheitlicher Lösungsanbieter im Wertpapiergeschäft in enger Orientierung an den Kundenerwartungen und den regulatorischen Anforderungen noch umfassender definiert werden.

Nach dem größtenteils abgeschlossenen personellen Ausbau des Sparkassenvertriebs und der zu großen Teilen bewältigten Integration der von der LBB übernommenen Aktivitäten liegt der Fokus im Asset Management und in den unterstützenden Vertriebseinheiten stärker auf einer differenzierten Ansprache der unterschiedlichen Kundensegmente sowie der fortgesetzten Qualitätsverbesserung des Produkt- und Lösungsangebots.

Im privatkundenbezogenen Geschäft steht dabei – neben der noch engeren Verzahnung mit den Sparkassen über flächendeckend eingesetzte Unterstützungsleistungen – die Weiterentwicklung des Private-Banking-Angebots im Vordergrund. Gegenüber der institutionellen Zielgruppe wird die Deka-Gruppe ihr Profil als Lösungsanbieter und Partner für die Steuerung des Eigengeschäfts aufseiten der institutionellen Kunden weiter schärfen. Dies wird durch die Entwicklung passgenauer Produkte und Dienstleistungen begleitet.

Im Geschäftsfeld Wertpapiere sollen die aufgebauten Kapazitäten im Sparkassenvertrieb den Absatz im Retailgeschäft unterstützen. Ebenso sollen Beratungsleistungen im Institutionellen Vertrieb ausgebaut werden.

Marktseitige Risiken bestehen im Wesentlichen in einer weiter starken Eintrübung der Konjunktur und des Zinsumfelds. Zwar steigern niedrige Zinsen grundsätzlich die Attraktivität von Sachwerte-Investments gegenüber Einlagenprodukten, doch könnte eine Verstärkung der deflationären Tendenzen die Konjunktur beeinträchtigen und das Kapitalmarktumfeld auf Dauer destabilisieren. Hinzu treten Risiken aus regulatorischen Eingriffen, die das Wertpapiergeschäft behindern könnten.

Das Geschäftsfeld Immobilien wird bei einer voraussichtlich volatileren Marktlage und weiter sinkenden Renditen in den europäischen Kernländern versuchen An- und Verkaufschancen zu nutzen und dabei das Engagement außerhalb des Euroraums zu verstärken. Die Vorteile des integrierten Modells von Fondsgeschäft und Immobilienfinanzierung sollen dabei genutzt werden. Die Investitionsmöglichkeiten im Core-Segment werden aufgrund des hohen Preisniveaus allerdings unverändert als limitiert eingeschätzt.

Risiken für die künftige Entwicklung resultieren aus zu erwartenden regulatorischen Eingriffen, welche Fondsabsatz und -qualität beeinträchtigen und unter Umständen zu einer Anpassung des Gebührenmodells führen können. Weitere Risiken können entstehen, wenn sich im Euroraum die deflationären Tendenzen verstärken und ein Konjunkturabschwung die Immobilienmärkte erheblich belasten würde.

Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt geht aufgrund des Zins- und Liquiditätsumfelds auch für das Jahr 2015 von sich weiter erschwerenden Rahmenbedingungen für kurzfristige Produkte aus. Die Drehscheibenfunktion für Liquidität, Risikosteuerung und Wertpapiersicherheiten für Sparkassen und Fonds soll weiter ausgebaut werden. Unterstützt werden

soll dies durch den Ausbau der Infrastrukturdienstleistungen, über welche die Sparkassen und Komplementärkunden die regulatorischen Anforderungen umsetzen können. Das Geschäftsfeld wird sich dazu weiter auf die Entwicklung geeigneter strukturierter Produkte und Lösungen sowie das Emissionsgeschäft konzentrieren. Regulatorische und marktseitige Risiken – insbesondere eine Verschärfung der Zinssituation – können das Kundengeschäft auch im Jahr 2015 belasten und die Profitabilität beeinträchtigen.

Das Geschäftsfeld Finanzierungen will weiter in Refinanzierung von Sparkassen aktiv sein und zugleich kapitalmarktfähige Kredit-Assets in den Segmenten Infrastruktur- und Transportmittelfinanzierung generieren und Ausplatzierungen betreiben.

Part F Information about the Issuer (German Version)
Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
F.7. Finanzinformationen der Emittentin

F.7. Finanzinformationen der Emittentin

Die DekaBank erstellt Jahresabschlüsse nach dem Handelsgesetzbuch („HGB“). Die Konzernabschlüsse der Deka-Gruppe werden seit dem Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2005 beendete Geschäftsjahr gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union („EU“) anzuwenden sind, aufgestellt. Für Zwecke dieses Prospekts werden die IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, als IFRS bezeichnet.

Die Deka-Gruppe ist seit dem 20. Januar 2007 gemäß § 37w Wertpapierhandelsgesetz („WpHG“) verpflichtet, Zwischenabschlüsse zu veröffentlichen. Die Regelungen sind auf Jahres- und Konzernabschlüsse für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2006 beginnen. Der erstmalig von der DekaBank entsprechend dieser Regeln zu veröffentlichende Abschluss war der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007. Seit dem Datum der letzten geprüften historischen Finanzinformationen hat die Emittentin keine Zwischenabschlüsse veröffentlicht.

Die in diesem Prospekt enthaltenen Finanzdaten wurden den vom Abschlussprüfer geprüften historischen Finanzinformationen der DekaBank und der Deka-Gruppe entnommen, es sei denn, es ist an entsprechender Stelle eine andere Quelle angegeben und/oder der Hinweis „ungeprüft“ vermerkt.

F.7.1. Abschlussprüfer

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main ist der gesetzliche Abschlussprüfer der Deka-Gruppe für den Zeitraum ab dem Geschäftsjahr, das mit dem 1. Januar 2013 begonnen hat (der „Abschlussprüfer“). Der Abschlussprüfer hat für das am 31. Dezember 2013 und für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr den jeweiligen Jahresabschluss und den Lagebericht der DekaBank sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht der Deka-Gruppe geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer (WPK).

F.7.2. Historische Finanzinformationen

Die historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₁₄-0 bis F₁₄- 86 (Deutsch) und f₁₄-0 bis f₁₄-84 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2013 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₁₃-0 bis F₁₃-80 (Deutsch) und f₁₃-0 bis f₁₃-78 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Aufgrund von Rundungen können sich in den historischen Finanzinformationen bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.

Part G Documents incorporated by Reference (English Version)
Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente (englische Fassung)

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information contained in the documents indicated below (consisting of an English and a German version) shall be incorporated into, and form part of, the Prospectus. They are available at the specified office of the Issuer (see “Address List”) during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any information contained in one of the source documents referred to below which is not incorporated by reference into this Prospectus is either not relevant for investors or contained in this Prospectus at a different place.

Document

Page Reference

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 9 May 2014 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

D.1 General information on the functionality and on optional features of the Notes	W-77 – W-95, W-96 – W-114,
D.3 Terms and Conditions	W-177 – W-222, W-223 – W-257, W-259 – W-301, W-303 – W-348, W- 349 – W-383 W-385 – W-427,
D.4 General Information on <i>Pfandbriefe</i>	W-429 – W-433, W-435 – W-439

Document**Page Reference**

Tripartite Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 13 May 2013 (comprised of the Summary Note, the Securities Note dated 13 May 2013 and the Registration Document dated 3 May 2013) describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) tripartite base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the EU Prospectus Regulation a) in the English language and b) in the German language and (ii) tripartite base prospectuses in respect of German covered bonds (Pfandbriefe) a) in the English language and b) in the German language.

Incorporated by reference are:

From the Securities Note dated 13 May 2013

D.1. General information on the functionality and on optional features of the Notes

W-90 – W-111,

W-112 – W-133,

D.3. Terms and Conditions

W-196 – W-243,

W-244 – W-306,

W-308 – W-347,

W-348 – W-395,

W-396 – W-458,

W-460 – W-499,

D.4. General Information on *Pfandbriefe*

W-500 – W-504,

W-506 – W-510

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

Die folgenden Informationen aus den nachstehenden Dokumenten (bestehend aus einer englischen und einer deutschen Fassung) sind per Verweis in den Prospekt einbezogen und sind Bestandteil des Prospekts. Sie sind während gewöhnlicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. „Adressen-Liste“) erhältlich und auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) abrufbar. Sämtliche in einem der oben als Quelldokumente genannten Dokumente enthaltenen Informationen, die nicht per Verweis in diesen Prospekt einbezogen sind, sind entweder nicht für den Anleger relevant oder an anderer Stelle in diesem Prospekt enthalten.

Dokument

Seiten Referenz

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 9. Mai 2014 für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

D.1. Informationen zu den Schuldverschreibungen

W-77 – W-95,

W-96 – W-114,

D.3. Emissionsbedingungen

W-177 – W-222,

W-223 – W-257,

W-259 – W-301,

W-303 – W-348,

W-349 – W-383,

W-385 – W-427,

D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

W-429 – W-433

W-435 – W-439

Dokument**Seiten Referenz**

Dreiteiliger Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 13. Mai 2013 (bestehend aus der Zusammenfassung, der Wertpapierbeschreibung vom 13. Mai 2013 und dem Registrierungsformular vom 3. Mai 2013) für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den dreiteiligen Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der EU-Prospektverordnung vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den dreiteiligen Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Per Verweis einbezogen werden aus diesem:

Aus der Wertpapierbeschreibung vom 13. Mai 2013

D.1. Informationen zu den Schuldverschreibungen

W-90 – W-111,
W-112 – W-133,

D.3. Emissionsbedingungen

W-196 – W-243,
W-244 – W-306
W-308 – W-347,
W-348 – W-395,
W-396 – W-458,

D.4. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

W-460 – W-499,
W-500 – W-504,
W-506 – W-510

FINANCIAL SECTION (Table of Contents)

	Seite/Page
i. Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2014 – English – non-binding translation –:	f₁₄-0 – f₁₄-84
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2014 Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₁₄ -2
Balance Sheet	f ₁₄ -3
Statement of Changes in Equity	f ₁₄ -4 – f ₁₄ -5
Cash Flow Statement	f ₁₄ -6 – f ₁₄ -7
Notes	f ₁₄ -8 – f ₁₄ -83
Auditor’s Report	f ₁₄ -84
ii. Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2013 – English – non-binding translation –:	f₁₃-0 – f₁₃-78
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2013 Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₁₃ -2
Balance Sheet	f ₁₃ -3
Statement of Changes in Equity	f ₁₃ -4 – f ₁₃ -5
Cash Flow Statement	f ₁₃ -6 – f ₁₃ -7
Notes	f ₁₃ -8 – f ₁₃ -76
Auditor’s Report	f ₁₃ -77

FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)

	Seite/Page
i. Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	F₁₄-0 – F₁₄-86
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₁₄ -2
Bilanz	F ₁₄ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F F ₁₄ -4 – F ₁₄ -5
Kapitalflussrechnung	F ₁₄ -6 – F ₁₄ -7
Notes	F ₁₄ -8 – F ₁₄ -83
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₁₄ -84
ii. Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2013 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	F₁₃-0 – F₁₃-80
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₁₃ -2
Bilanz	F ₁₃ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F ₁₃ -4 – F ₁₃ -5
Kapitalflussrechnung	F ₁₃ -6 – F ₁₃ -7
Notes	F ₁₃ -8 – F ₁₃ -78
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₁₃ -79

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at
31 December 2014
Auditor's report**

– non-binding translation –

Content

Consolidated financial statements	f₁₄ - 2
Statement of comprehensive income	f₁₄ - 2
Balance sheet	f₁₄ - 3
Statement of changes in equity	f₁₄ - 4 – f₁₄ - 5
Cash flow statement	f₁₄ - 6 – f₁₄ - 7
Notes	f₁₄ - 8 – f₁₄ - 83
Auditor's report	f₁₄ - 84

Consolidated financial statements

Statement of profit or loss and other comprehensive income for the period from 1 January to 31 December 2014

€m	Notes	2014	2013 ¹⁾	Change	
Interest and similar income		1,544.7	2,094.4	-549.7	-26.2%
Interest expenses		1,250.2	1,791.7	-541.5	-30.2%
Net interest income	[30]	294.5	302.7	-8.2	-2.7%
Provisions for loan losses	[15], [31], [43]	-4.2	-26.7	22.5	84.3%
Net interest income after provisions for loan losses		290.3	276.0	14.3	5.2%
Commission income		1,802.0	1,659.4	142.6	8.6%
Commission expenses		793.6	724.3	69.3	9.6%
Net commission income	[32]	1,008.4	935.1	73.3	7.8%
Trading profit or loss	[33]	247.8	235.2	12.6	5.4%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[34]	271.2	151.7	119.5	78.8%
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[35]	3.4	5.2	-1.8	-34.6%
Profit or loss on financial investments	[36]	-17.7	10.2	-27.9	-273.5%
Administrative expenses	[37]	884.7	895.4	-10.7	-1.2%
Other operating income	[38]	-47.0	-200.4	153.4	76.5%
Net income before tax		871.7	517.6	354.1	68.4%
Income taxes	[39]	265.5	173.6	91.9	52.9%
Interest expenses for atypical silent capital contributions	[28], [61]	50.9	48.1	2.8	5.8%
Net income		555.3	295.9	259.4	87.7%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	0.0	0.0	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		555.3	295.9	259.4	87.7%
Changes not recognised in income					
Items reclassified into profit or loss					
Financial instruments valuation reserve Available for sale	[62]	-0.6	-0.6	0.0	0.0%
Cash flow hedges valuation reserve	[62]	-41.7	25.4	-67.1	-264.2%
Currency translation reserve	[11], [62]	0.3	-1.1	1.4	127.3%
Deferred taxes on items reclassified into profit or loss	[58]	13.4	-7.9	21.3	269.6%
Items not reclassified into profit or loss					
Revaluation gains/losses on defined benefit pension obligations	[56], [62]	-120.9	-6.2	-114.7	(<-300%)
Deferred taxes on items not reclassified into profit or loss	[49], [58]	34.4	2.0	32.4	(>300%)
Other comprehensive income		-115.1	11.6	-126.7	(<-300%)
Net income for the period under IFRS		440.2	307.5	132.7	43.2%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	0.0	0.0	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		440.2	307.5	132.7	43.2%

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [32].

Balance sheet as at 31 December 2014

€m	Notes	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change	
Assets					
Cash reserves	[40]	778.4	527.3	251.1	47.6%
Due from banks	[14], [41]	24,670.1	30,222.4	–5,552.3	–18.4%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(2.5)	(3.5)	–1.0	–28.6%
Due from customers	[14], [42]	23,388.7	27,451.0	–4,062.3	–14.8%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(178.1)	(211.3)	–33.2	–15.7%
Financial assets at fair value	[16], [44]	59,470.0	53,063.6	6,406.4	12.1%
(of which deposited as collateral)	[73]	(10,596.4)	(8,634.3)	1,962.1	22.7%
Positive market values from derivative hedging instruments	[9], [17], [45]	328.0	234.6	93.4	39.8%
Financial investments	[18], [46]	3,498.3	3,819.7	–321.4	–8.4%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[18]	(24.2)	(5.9)	18.3	(> 300%)
(of which deposited as collateral)	[73]	(607.5)	(547.5)	60.0	11.0%
Intangible assets	[19], [47]	203.7	89.4	114.3	127.9%
Property, plant and equipment	[20], [48]	30.0	30.8	–0.8	–2.6%
Current income tax assets	[22], [49]	165.1	180.9	–15.8	–8.7%
Deferred income tax	[22], [49]	137.5	151.3	–13.8	–9.1%
Other assets	[21], [50]	504.8	301.9	202.9	67.2%
Total assets		113,174.6	116,072.9	–2,898.3	–2.5%
Liabilities					
Due to banks	[23], [51]	26,739.0	32,075.6	–5,336.6	–16.6%
Due to customers	[23], [52]	27,626.8	27,925.6	–298.8	–1.1%
Securitised liabilities	[23], [53]	24,121.7	23,717.3	404.4	1.7%
Financial liabilities at fair value	[16], [54]	27,128.5	25,558.6	1,569.9	6.1%
Negative market values from derivative hedging instruments	[9], [17], [55]	118.8	200.2	–81.4	–40.7%
Provisions	[15], [24], [25], [43], [56], [57]	518.6	432.0	86.6	20.0%
Current income tax liabilities	[22], [58]	92.5	75.7	16.8	22.2%
Deferred income tax	[22], [58]	62.3	21.0	41.3	196.7%
Other liabilities	[26], [59]	919.6	836.9	82.7	9.9%
Subordinated capital	[27], [60]	1,170.7	1,409.6	–238.9	–16.9%
Atypical silent capital contributions	[28], [61]	52.4	52.4	0.0	0.0%
Equity	[29], [62]	4,623.7	3,768.0	855.7	22.7%
a) Subscribed capital		191.7	191.7	0.0	0.0%
b) Additional capital components		473.6	0.0	473.6	n/a
c) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
d) Reserves from retained earnings		3,855.3	3,365.0	490.3	14.6%
e) Revaluation reserve	[7], [9], [17], [18], [22], [62]	–165.3	–49.8	–115.5	–231.9%
f) Currency translation reserve	[11]	12.5	12.1	0.4	3.3%
g) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		65.6	58.7	6.9	11.8%
h) Minority interests	[6]	0.0	0.0	0.0	n/a
Total liabilities		113,174.6	116,072.9	–2,898.3	–2.5%

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [41], [42], [51], [52].

Statement of changes in equity for the period from 1 January to 31 December 2014

	Subscribed capital	Additional capital components	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss	
€m						
Holdings as at 1 Jan 2013	191.7	–	190.3	3,126.8	58.7	
Net income for the year					295.9	
Other comprehensive income						
Net income for the period under IFRS	–	–	–	–	295.9	
Changes in the scope of consolidation and other changes				1.0		
Allocation to reserves from retained earnings				237.2	–237.2	
Distribution					–58.7	
Holdings as at 31 Dec 2013	191.7	–	190.3	3,365.0	58.7	
Net income for the year					555.3	
Other comprehensive income						
Net income for the period under IFRS	–	–	–	–	555.3	
Changes in the scope of consolidation ¹⁾ and other changes		473.6		0.6		
Allocation to reserves from retained earnings				489.7	–489.7	
Distribution					–58.7	
Holdings as at 31 Dec 2014	191.7	473.6	190.3	3,855.3	65.6	

¹⁾ Comprises the issue of Additional Tier 1 bonds, which are classified as equity capital under IFRS.

	Revaluation reserve				Currency translation reserve	Total before minority interests	Minority interests	Equity
	Provisions for pensions	Cash flow hedges	Financial instruments available for sale	Deferred taxes				
	-82.6	-10.2	1.2	29.1	13.2	3,518.2	-	3,518.2
						295.9		295.9
	-6.2	25.4	-0.6	-5.9	-1.1	11.6		11.6
	-6.2	25.4	-0.6	-5.9	-1.1	307.5	-	307.5
						1.0	-	1.0
						-		-
						-58.7		-58.7
	-88.8	15.2	0.6	23.2	12.1	3,768.0	-	3,768.0
						555.3		555.3
	-121.0	-41.7	-0.6	47.8	0.4	-115.1		-115.1
	-121.0	-41.7	-0.6	47.8	0.4	440.2	-	440.2
						474.2	-	474.2
						-		-
						-58.7		-58.7
	-209.8	-26.5	-	71.0	12.5	4,623.7	-	4,623.7

Statement of cash flows from 1 January to 31 December 2014

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Net income	555.3	295.9
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	18.0	16.7
on intangible assets and property, plant and equipment	24.6	23.1
+/- Allocation to/reversal of provisions	120.6	172.2
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	-3.4	-5.2
+/- Other non-cash items	-169.0	17.2
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	-0.3	-0.1
+/- Other adjustments	-572.6	-715.4
= Sub-total	-26.8	-195.6
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	5,490.3	1,408.0
+/- Due from customers	4,042.9	3,612.7
+/- Financial assets at fair value	1,216.0	4,360.4
+/- Financial investments	122.5	400.4
+/- Other assets arising from operating activities	-172.1	32.6
+/- Due to banks	-5,358.7	1,372.5
+/- Due to customers	-368.7	-2,239.0
+/- Securitised liabilities	443.6	-3,593.8
+/- Financial liabilities at fair value	-6,121.0	-8,404.7
+/- Other liabilities arising from operating activities	-188.7	-98.2
+ Interest received	2,060.7	3,194.1
+ Dividends received	109.3	132.0
- Interest paid	-1,089.1	-2,591.0
- Income tax payments	-139.6	-255.8
Cash flow from operating activities	20.6	-2,865.4
+ Proceeds from the disposal of		
financial investments classified as held to maturity	153.9	0.0
equity investments	3.4	0.2
property, plant and equipment	0.1	0.1
intangible assets	0.0	0.8
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	0.0	-4.1
property, plant and equipment	-9.5	-7.7
intangible assets	-2.2	-2.0
+ Proceeds from the sale of shares in affiliated, non-consolidated companies	0.0	0.5
- Disbursements from the sale of shares in affiliated, non-consolidated companies	0.0	-0.1
+ Dividends received	0.6	0.0
+/- Changes in scope of consolidation and other changes	-74.3	0.0
Cash flow from investing activities	72.0	-12.3
+ Proceeds from issue of new equity capital	177.5	0.0
- Payments to company owners and minority interests	-18.9	-27.8
- Dividends paid	-58.7	-58.7
+ Inflow of funds from subordinated capital	58.0	102.8
+/- Changes in scope of consolidation and other changes	0.6	1.0
Cashflow from financing activities	158.5	17.3
= Changes to cash and cash equivalents	251.1	-2,860.4
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	527.3	3,387.7
Cash and cash equivalents at the end of the period	778.4	527.3

The cash flow statement shows the change in the Deka Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [40]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method, i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of Deka Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting principles	109
Segment reporting	111
1 Note on segment reporting	111
2 Segmentation by operating business divisions	113
3 Segmentation by geographical markets	114
Accounting policies	114
4 General information	114
5 Consolidation principles	115
6 Scope of consolidation	116
7 Financial instruments	117
8 Fair value measurement of financial instruments	118
9 Hedge accounting	119
10 Structured products	119
11 Currency translation	120
12 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions	120
13 Lease accounting	121
14 Receivables	121
15 Provisions for loan losses	121
16 Financial assets and financial liabilities at fair value	122
17 Positive and negative market values from derivative hedging instruments	122
18 Financial investments	123
19 Intangible assets	124
20 Property, plant and equipment	124
21 Other assets	124
22 Income taxes	124
23 Liabilities	125
24 Provisions for pensions and similar commitments	125
25 Other provisions	126
26 Other liabilities	126
27 Subordinated capital	126
28 Atypical silent capital contributions	126
29 Equity	126
Notes to the statement of profit or loss and other comprehensive income	127
30 Net interest income	127
31 Provisions for loan losses	128
32 Net commission income	128
33 Trading profit or loss	129
34 Profit or loss on financial instruments designated at fair value	129
35 Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	129
36 Profit or loss on financial investments	129
37 Administrative expenses	130
38 Other operating income	131
39 Income taxes	131
Notes to the consolidated balance sheet	132
40 Cash reserves	132
41 Due from banks	133
42 Due from customers	133

43 Provisions for loan losses	133
44 Financial assets at fair value	136
45 Positive market values from derivative hedging instruments	137
46 Financial investments	137
47 Intangible assets	139
48 Property, plant and equipment	140
49 Income tax assets	141
50 Other assets	143
51 Due to banks	143
52 Due to customers	143
53 Securitised liabilities	143
54 Financial liabilities at fair value	144
55 Negative market values from derivative hedging instruments	144
56 Provisions for pensions and similar commitments	145
57 Other provisions	148
58 Income tax liabilities	149
59 Other liabilities	150
60 Subordinated capital	150
61 Atypical silent capital contributions	151
62 Equity	152

Notes to financial instruments	153
63 Carrying values by valuation category	153
64 Net income by valuation category	154
65 Fair value data	155
66 Offsetting financial assets and liabilities	162
67 Credit exposure in individual European countries	164
68 Derivative transactions	165
69 Breakdown by remaining maturity	167

Other information	169
70 Capital management	169
71 Regulatory capital (own funds)	169
72 Contingent and other liabilities	171
73 Assets transferred or received as collateral	171
74 Financial instruments transferred but not derecognised	172
75 Letter of comfort	172
76 Information on interests in subsidiaries	172
77 Information on interests in unconsolidated structured entities	173
78 List of shareholdings	177
79 Related party disclosures	179
80 Average number of staff	180
81 Remuneration of Board members	181
82 Auditor's fees	182
83 Additional miscellaneous information	182

Responsibility Statement by the Board of Management	183

Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The applicable IFRS are those published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU) into European law at the time the financial statements are prepared. Account is also taken of the national regulations contained in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – HGB) under Section 315a of the HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 the HGB.

The consolidated financial statements, which are reported in euros, comprise the balance sheet, statement of profit or loss and other comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes. All amounts are rounded in accordance with standard commercial practice. This may result in minor discrepancies in the calculation of totals within tables.

Accounting standards applied for the first time

The new or revised International Financial Reporting Standards relevant to the Group and taken into consideration when preparing the present Annual Report are described below.

IAS 32

The amendments to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities”, published in December 2011, were implemented in the first half of 2014. Implementation of these amendments had no material effect on the consolidated financial statements, as, for the most part, they represent more detailed specifications and guidelines clarifying the application of the standard.

IAS 39

During the year under review, the Deka Group also implemented the amendments to IAS 39 “Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting” that were published in June 2013. Implementation of these amendments had no material effect on the consolidated financial statements.

IFRS 10, IFRS 11, IAS 27 and IAS 28

The new regulations contained in IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements” and the revised versions of IAS 27 (2011) “Separate Financial Statements” and IAS 28 (2011) “Investments in Associates and Joint Ventures”, which were revised as a result of the introduction of IFRS 10 and IFRS 11, were applied in the Deka Group for the first time on 1 January 2014. The first-time application of the new standards did not have any material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 12

During the 2014 financial year, the requirements of IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”, whose application is mandatory for the Deka Group from 1 January 2014, were implemented for the first time. This included the amendments to IFRS 12 published in June 2012 – Transition Guidance for IFRS 10-12. IFRS 12 requires annual disclosures concerning the nature, associated risks and financial impact of holdings in subsidiaries, associated companies, joint arrangements and unconsolidated structured entities. For the Deka Group, application of the new requirements in the 2014 financial year affected only the disclosures in the notes. In accordance with the “Transition Guidance” published by the IASB in June 2012, no comparative information is provided in connection with disclosures on unconsolidated structured entities made in the notes. The information requiring disclosure under IFRS 12 is presented in notes [5], [6], [76] and [77].

IFRIC 21

IFRIC 21 “Levies”, which was published in May 2013, was implemented for the first time in the Deka Group in the first half of 2014. The interpretation had no impact on the consolidated financial statements of the Deka Group.

Other new or amended IFRSs, whose application was mandatory for the first time in the 2014 financial year, had no impact, or only a minor impact, on the consolidated financial statements.

Accounting standards to be applied in the future

New standards and interpretations and amendments to standards and interpretations published by the IASB and IFRIC, which have been adopted into European law by the EU and do not have to be applied until subsequent financial years, were not applied early. Changes relevant to the Deka Group are presented below:

IAS 19

In November 2013, the IASB published further amendments to IAS 19R (2011) "Defined Benefit Plans: Employee Contributions". The changes arose from the requirement to take employee contributions into account in the context of defined benefit pension commitments. The objective of the amendments is to simplify the accounting for employee contributions that are independent of the number of years' service. In this case, regardless of the plan formula, the service cost of the period in which the corresponding work was performed can be reduced. Within the EU, the new rules are mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2015. The amendments have no impact on the Deka Group's consolidated financial statements.

Annual Improvements

In December 2013, the IASB published amendments to a total of 11 existing standards (Annual Improvements Project 2010–2012 and Project 2011–2013) as part of its annual programme of improvements. All of these changes will come into force in the EU for financial years beginning on or after 1 January 2015. Earlier adoption is possible. The amendments have no impact on the Deka Group's consolidated financial statements.

In addition, the IASB has published the following new or revised standards relevant to the Deka Group. These standards have not yet been adopted into European law and therefore did not need to be applied:

IAS 1

The IASB published amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" on 18 December 2014. In particular, the amendments provide clarification of materiality considerations relating to the presentation of line items in the balance sheet, the statement of profit or loss and other comprehensive income, the cash flow statement, the statement of changes in equity and the notes. Under the new amendments, it is no longer necessary to present information that is not material, even if the presentation of such information is explicitly required by other standards. In addition, the amendments introduce new requirements to IAS 1 – or clarify existing requirements – relating to the presentation of sub-totals, the structure of the notes and the disclosures on accounting policies. The amendments also include clarification of the way in which an entity's share of equity-accounted companies should be presented within other comprehensive income in the statement of profit or loss and other comprehensive income. Subject to adoption by the EU into European law, the new standard will first apply to financial years starting on or after 1 January 2016. Earlier voluntary adoption is permitted. The impact on the consolidated financial statements is currently being reviewed.

IFRS 15

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", which was published by the IASB in May 2014, will in future replace the existing rules on revenue recognition, specifically the previous rules pursuant to IAS 18 "Revenue" and IAS 11 "Construction Contracts". IFRS 15 no longer makes a distinction between different types of contracts and services. Instead it sets out uniform criteria governing when the performance of a service should be recognised in revenue, either over a period of time or at a point in time. The new standard comprises a five-step model which is to be used to determine the level and timing of revenue recognition. Subject to adoption by the EU into European law, the new standard will first apply retrospectively to financial years starting on or after 1 January 2017. Earlier voluntary adoption is permitted. The impact on the consolidated financial statements is currently being reviewed.

Annual Improvements

In September 2014 the IASB published amendments to a total of four standards as part of its Annual Improvements Project for 2012-2014. Application of the new regulations is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2016, on either a prospective or retrospective basis depending on the individual amendments. The amendments only involve clarifications of existing standards. Voluntary early adoption is possible. The amendments have no impact on the Deka Group's consolidated financial statements.

IFRS 9

The IASB published the final requirements for IFRS 9 "Financial Instruments" on 24 July 2014. IFRS 9 contains new regulations governing the classification and measurement of financial instruments, the impairment of financial assets and the recognition of hedging relationships.

The standard sets out three categories which are to be used to classify financial assets. Depending on the management objectives and the characteristics of the contractual cash flows associated with each financial asset, they must be classified "at amortised cost", "at fair value through other comprehensive income" or "at fair value through profit or loss".

IFRS 9 also requires that the amount of change in fair value attributable to changes in the credit risk of liabilities designated at fair value should be reported through other comprehensive income, rather than through profit or loss as in the past.

The new rules governing impairments of financial assets are based on the new impairment model for expected losses. In order to determine the size of the loan loss provision to be established, assets within the scope of IFRS 9 must be allocated to one of three tiers, depending on the credit risk associated with those assets. The tier to which an asset is allocated has an effect on the size of the loan loss provision to be established and the interest rate applied to the asset concerned.

IFRS 9 also contains new rules governing the recognition of hedging relationships. The standard aims to bring recognition of hedging relationships into line with the specific economic risk management activities of the company concerned.

Application of IFRS 9 is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2018, at the earliest. IFRS 9 has not yet been adopted into European law.

Segment reporting

1 Note on segment reporting

Segment reporting is based on the management approach in accordance with IFRS 8. Segment information is presented in line with internal reporting as submitted to the Chief Operating Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes. The Deka Group's management reporting is based on IFRS.

However, as net income before tax is only partially suitable for internally managing the business divisions, the economic result has been defined as the key management indicator. Due to the requirements of IFRS 8, since 2007 the economic result has also been included in external reporting as material segment information.

In addition to net income before tax, the economic result includes changes to the revaluation reserve before tax as well as the interest rate- and currency-related valuation result from original lending and issuance business. This refers to financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and other liabilities categories, which are measured at amortised cost in the consolidated financial statements and whose valuation result is also included in internal reporting. Consequently, the existing economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 are presented in full for internal management purposes. Effects relevant for management are also taken into account in the economic result. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in the reconciliation to Group income before tax in the "reconciliation" column.

Based on the definition of Section 19 (1) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), the gross loan volume includes additional risk positions such as, among other things, underlying risks from equity derivatives transactions and transactions for the purposes of mapping the guarantees of guarantee funds, as well as the volume of off-balance sheet counterparty risks.

The following segments are essentially based on the business division structure of the Deka Group, as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Deka Group:

Securities

The Securities segment consists of all the Deka Group's activities relating to capital-market based asset management for private and institutional customers. In addition to investment funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international cooperation partners. The Deka Group's investment funds cover all the major asset classes, sometimes in conjunction with guarantee, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based Riester and Rürup products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers as well as institutional customer sales. The segment additionally includes business involving listed Exchange-Traded Funds (ETFs). The range of services offered by the segment also includes the Master KVG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company. Furthermore, the Securities segment offers services for custodial accounts, fund administration and central fund management services.

Real Estate

All property-related activities of the Deka Group are pooled in the Real Estate segment. The main focus is on the provision of property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended property mutual funds, property special funds and individual property funds, as well as property finance and infrastructure finance funds. Alongside the fund management and development of property- and property-financing-related products, the segment also includes the purchase and sale of property and the management of these assets including all other property-related services (property management), as well as the management of property owned or used by the Deka Group. The Real Estate Financing unit serves as a credit provider for the Asset Management business, by offering financial solutions for third parties to professional property investors with a focus on markets, business partners and usage categories relevant to fund business.

Capital Markets

The Capital Markets segment is the central product and infrastructure provider as well as a provider of services to savings banks for DekaBank's capital market products. The segment focuses on customer-originated business between the savings banks, DekaBank and *Kapitalverwaltungsgesellschaften* (capital management companies), thus providing the link between customers and the capital markets. To fully utilise the platform, services are also offered to selected customers outside of the Sparkassen-Finanzgruppe, in particular to banks, insurance companies and pension funds.

Financing

In addition to providing refinancing for the savings banks, the Financing segment conducts lending business that is suitable for asset management business, and where loans can be passed on to other banks or to institutional investors. The lending business which is suitable for management business concentrates on selected segments such as infrastructure financing, ship and aircraft financing and ECA-covered export finance.

Treasury

The Treasury corporate centre is part of the Bank's overall management system. Key areas are the management of market price risks relating to the banking book as well as management of liquidity and the long-term refinancing of the Deka Group. Treasury supports all business divisions in its role as central resource manager. Treasury is listed as a separate segment in the segment reporting.

Other

The segment Other primarily comprises income and expenses that are not attributable to the other operating segments. These essentially relate to overheads, actuarial gains and losses resulting from the measurement of pension obligations as well as the general provision for potential losses that are not directly allocable to any operating segment.

Non-core business

Business activities that are being discontinued have been pooled in non-core business since 2009. Securitisations and loans that no longer form part of the core business are managed in non-core business and reduced while safeguarding assets.

2 Segmentation by operating business divisions

In principle, income and expenses are allocated on a source-specific basis to the relevant segment. Segment expenditure comprises direct expenses as well as those allocated on the basis of cost and service allocations.

In addition to the economic result, total customer assets represent another key ratio for the operating segments. Total customer assets primarily comprise income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management (including ETFs) in the Securities and Real Estate business divisions, as well as certificates issued by the Deka Group. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management mandates and master funds. Total customer assets also include DekaBank's own portfolios of €1.3bn (previous year: €1.2bn). These mainly relate to start-up financing for newly launched investment funds.

Effects relevant for management relate to a provision for potential charges that are taken into account within corporate management activities as a result of the use of the economic result for management purposes, but which cannot be reported under IFRS at the present time because they are not sufficiently substantiated.

A general provision was recognised for the first time in the financial year 2012 to cover potential risks that could crystallise in the coming months. During the reporting period, the effects relevant to management amounted to €-112.6m. This led to an impact of €-45.0m on the economic result in the 2014 financial year. This amount was reported under the Other segment for the reporting year. With regard to the income effect in the previous year, €-17.6m was attributable to the Capital Markets segment and €5.0m to Other.

Reconciliation of segment results to the IFRS result

In the financial year, the reporting and measurement differences between internal reporting and IFRS net income before tax amounted to €-330.6m (previous year: €-16.1m).

The valuation result not recognised in income amounted to €-166.4m (previous year: €-34.3m). Of this, €-103.7m (previous year: €36.4m) relates to interest rate- and currency-related valuation results from original lending and issuing business, €-16.5m (previous year: €-58.1m) relates to securities in the held to maturity category which are countered by valuation results from the corresponding interest rate swaps in IFRS net income before tax, and €-45.0m (previous year: €-12.6m) arose from accounting for effects relevant for management.

The bank also hedges future credit margins on fixed-interest and variable-interest foreign currency loans (original position) against currency fluctuations. The accounting and valuation rules for cash flow hedges were applied to economic hedges. The valuation result from hedging instruments of €-41.7m (previous year: €25.4m) is reported accordingly in the revaluation reserve with no impact on income and thus as part of the economic result. Also recorded in the economic result is the change in the revaluation reserve from actuarial gains and losses in the amount of €-121.0m (previous year: €-6.2m) as well as from available for sale portfolios in the amount of €-0.7m (previous year: €-0.7m).

The other amounts shown in the reconciliation column refer to reporting differences between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €36.5m (previous year: €73.7m) relates to internal transactions, which are reported in the economic result essentially in net interest income, and the corresponding contrary income effects in net financial income. There are also reporting differences in net financial income and in other operating income from the different allocation of income effects from the repurchases of own issues.

	Securities		Property		Capital Markets		Financing	
	Economic result							
€m	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net interest income	43.4	45.7	65.7	76.5	25.1	27.7	81.2	96.6
Provisions for loan losses	–	–	10.5	–1.6	–0.1	19.2	–22.9	–46.3
Net commission income	700.3	663.4	218.0	203.6	88.3	71.9	7.9	2.5
Net financial income ¹⁾	4.0	–19.0	–0.6	–1.7	277.5	239.2	–3.6	–1.4
Other income ^{2), 3)}	–2.6	–11.9	3.4	2.0	–5.0	–65.8	0.4	0.3
Total income	745.1	678.2	297.0	278.8	385.8	292.2	63.0	51.7
Administrative expenses (including depreciation)	439.3	404.6	134.8	135.6	180.5	178.0	27.3	28.8
Restructuring expenses ³⁾	11.8	19.3	1.6	1.6	0.5	2.1	0.2	–
Total expenses	451.1	423.9	136.4	137.2	181.0	180.1	27.5	28.8
(Economic) result before tax	294.0	254.3	160.6	141.6	204.8	112.1	35.5	22.9
Cost/income ratio ⁴⁾	0.59	0.60	0.47	0.48	0.47	0.65	0.32	0.29
Group risk (value-at-risk) ⁵⁾	585	513	176	195	383	397	263	291
Total customer assets ⁶⁾	184,024	157,219	27,829	26,470	8,503	4,969	–	–
Gross loan volume ⁷⁾	6,546	6,189	6,167	6,060	84,150	82,223	17,915	20,416

¹⁾ This includes the results components from the trading book portfolio, the results from valuation and disposals in the banking book portfolio and the risk provision for securities in the loans and receivables and held to maturity categories in the amount of €–18.3m (previous year: €5.9m).

²⁾ From this reporting year, income effects from actuarial profits and losses are no longer allocated to the respective segments but instead are shown separately under Other. In the 2014 reporting year this amounted to €–121.0m (previous year: €–6.2m). Figures for the previous year have been adjusted accordingly.

³⁾ Restructuring expenses have been shown separately in the segment reporting.

⁴⁾ Calculation of the cost/income ratio does not take into account the restructuring expenses or the loan loss provision for lending business.

⁵⁾ Value-at-Risk uses the liquidation approach with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year as at 31 December in each case. Due to the diversification within market price risk between the segments (including Other and Non-core business) the risk for core business and the risk for the Deka Group are not cumulative.

3 Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is presented below. Allocation to a segment is carried out on the basis of the respective location of the branch or group company.

	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
€m	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Income	1,433.3	1,082.3	332.6	364.3	4.9	5.7	1,770.8	1,452.3
Net income before tax	724.7	343.1	145.9	189.4	1.1	–14.9	871.7	517.6
Long-term segment assets ¹⁾	231.3	116.9	2.3	3.0	0.1	0.3	233.7	120.2

¹⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

Accounting policies

4 General information

Unless otherwise stated, the accounting and valuation methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods presented.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported in the same way as accrued interest within the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

	Treasury		Other ¹⁾		Total core business		Non-core business		Deka Group		Reconciliation		Deka Group	
	Economic result												IFRS result before tax	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	92.9	94.5	-0.2	-0.2	308.1	340.8	17.7	34.7	325.8	375.5	-31.3	-72.8	294.5	302.7
	-	-	-	-	-12.5	-28.7	8.4	1.8	-4.1	-26.9	-0.1	0.2	-4.2	-26.7
	-4.4	-4.4	0.3	0.2	1,010.4	937.2	-	-0.1	1,010.4	937.1	-2.0	-2.0	1,008.4	935.1
	-7.7	-9.4	-57.6 ⁹⁾	46.5 ⁹⁾	212.0	254.2	30.2	54.8	242.2	309.0	262.5	93.3	504.7	402.3
	-	0.6	-130.3	-83.7	-134.1	-158.5	-	-	-134.1	-158.5	101.5	-2.6	-32.6	-161.1
	80.8	81.3	-187.8	-37.2	1,383.9	1,345.0	56.3	91.2	1,440.2	1,436.2	330.6	16.1	1,770.8	1,452.3
	30.4	35.4	69.3	108.9	881.6	891.3	3.1	4.1	884.7	895.4	-	-	884.7	895.4
	-	0.3	0.3	16.0	14.4	39.3	-	-	14.4	39.3	-	-	14.4	39.3
	30.4	35.7	69.6	124.9	896.0	930.6	3.1	4.1	899.1	934.7	-	-	899.1	934.7
	50.4	45.6	-257.4	-162.1	487.9	414.4	53.2	87.1	541.1	501.5	330.6	16.1	871.7	517.6
	0.38	0.44	-	-	0.63	0.65	0.06	0.05	0.61	0.61				
	667	701	-	-	2,048	2,075	170	333	2,185	2,349				
	-	-	-	67	220,356	188,725	-	-	220,356	188,725				
	23,618	20,874	86 ¹⁰⁾	90 ¹⁰⁾	138,482	135,852	1,782	2,839	140,264	138,691				

⁶⁾ During the 2014 reporting year, there was a change in the non-financial performance indicator from Assets under Management to total customer assets. To ensure comparability, the previous year figures have been adjusted accordingly.

⁷⁾ With effect from 31 March 2014, there was a change in the underlying data used, with a stronger focus on the internal limit system and thus on the control parameters. To ensure comparability, the values as at 31 December 2013 have also been adjusted.

⁸⁾ No cost/income ratio or total risk data are presented for the segment Other as these are deemed of limited economic informative value.

⁹⁾ This includes effects relevant for management purposes of €-45.0m (previous year: €5.0m) related to a provision for potential losses. This is additional information provided on a voluntary basis and does not form part of the IFRS notes.

¹⁰⁾ In gross loan volume, participations are not allocated to the relevant segments but rather are presented separately under Other.

Estimates and assessments required as part of accounting and measurement under IFRS are carried out in accordance with the applicable standard on a best estimate basis and are continually re-evaluated. They are based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Among other factors, estimation uncertainties arise in connection with loan loss provisions, the impairment test for goodwill, and provisions and other liabilities. Where material estimates were required, the assumptions made are explained in detail below in the notes on the relevant line items.

In accordance with IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", disclosures about the nature and extent of risks arising from financial instruments, which are also a component of the notes to the consolidated financial statements, are, with the exception of the breakdown by remaining maturity (note [69]), presented in the risk report as a part of the Group management report.

5 Consolidation principles

Subsidiaries are defined as companies that are controlled by DekaBank, either directly or indirectly. DekaBank controls a company if, as a result of its relationship with that company, it is exposed to variable returns and at the same time currently has the power to influence those returns. If the Deka Group holds more than half of the relevant voting rights to a company, either directly or indirectly, and these voting rights currently enable the Deka Group to direct significant activities within that company, then control is assumed. Potential voting rights are also taken into account when determining whether the relation-ship involves control, provided such voting rights are deemed to be substantial.

Under certain circumstances it is possible for control over another company to exist even when the Group does not hold the majority of the relevant voting rights. Examples of this may include the presence of one or more contractual agreements or legal provisions. In assessing whether or not a company must be consolidated, it is therefore necessary to take account of all the facts and circumstances involved. This includes considering the purpose and the relevant activities of the company

concerned. In assessing whether or not control exists, it is also necessary to verify where appropriate whether a principal-agent relationship exists. In this case, the right to control the entity would be held by an additional contractual party (agent) which exercises it on behalf of a principal, meaning that the principal in fact controls the entity.

An entity is consolidated from the point in time at which the Group obtains the relevant majority voting rights or a controlling interest, and ceases to be consolidated when there is no longer any potential for them to be subject to the Group's control. Subsidiaries are not consolidated if they are of minor significance for the presentation of the Group's assets, financial position and earnings.

The Bank reviews its consolidation decisions at the end of every financial year, as well as on other occasions if required.

Subsidiaries are consolidated using the acquisition method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or the date the Group obtains a controlling interest. Any positive difference between the acquisition price and fair value of the assets and liabilities acquired is reported under intangible assets as goodwill. Goodwill is tested for impairment at least once a year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If it is established that goodwill is impaired, the goodwill is written down to the lower value (see note [47] "Intangible assets"). Where third parties hold minority interests in the equity or earnings of subsidiaries of the Bank, these are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the statement of profit or loss and other comprehensive income. Where third parties hold immaterial minority interests in investment funds and partnerships, and those third parties have a right to return their holdings at any time, the minority interests constitute debt capital from the Group's perspective and are thus reported under other liabilities.

Intra-Group receivables and liabilities are eliminated on consolidation, as are expenses, income and intercompany profits or losses arising from intra-Group financial and services transactions.

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

The subsidiaries (affiliated companies and structured entities) included in the consolidated financial statements, as well as the subsidiaries (affiliated companies and structured entities) not included in the consolidated financial statements on the grounds that they are not material, are shown in the list of shareholdings (note [78]).

6 Scope of consolidation

Changes to the scope of consolidation occurred during the reporting year due to the acquisition of the shares in Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST), headquartered in Berlin, including the shares in BG-Asset Fonds, Berlin as well as due to the deconsolidation of a structured company Deka Investors Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, and its sub-fund Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit (formerly: Deka Investors Investment AG mit Teilgesellschaftsvermögen). For more detailed information on the composition of the Group, please see note [76] "Information on holdings in subsidiaries".

Business combinations

On 1 January 2014 (acquisition date), DekaBank acquired 100.0% of the shares in LBB-INVEST. LBB-INVEST is a medium-sized German *Kapitalverwaltungsgesellschaft* and manages mutual funds for private investors as well as special funds for institutional investors. The company administers total customer assets of around €10bn and will continue to do so under its own name until at least 2016. The acquisition strengthens the Deka Group's position as a fully-fledged securities service provider for savings banks in relation to private and institutional customers and increases the Deka Group's market share in fund business.

A purchase price of €70.0m was paid at the date of acquisition. In return for taking on the pension obligations, the bank received a compensation payment from the seller, which reduced the amount payable by €2.1m. During the reporting year, purchase price adjustments arose in relation to taxes, which led to payments of a total of €9.3m. The purchase agreement also stipulated a contingent purchase price that is linked to the future performance of the total customer assets. The potential non-discounted sum of all future payments that DekaBank could be committed to under the contingent purchase price agreement lies between zero and a maximum of around €74.4m. A fair value of €56.4m was determined for the contingent purchase price as at 31 December 2014 and carried as a provision.

As at 31 December 2014, the goodwill resulting from the company acquisition remains unchanged at €95.0m. This is based on expected future earnings relating to the total customer assets managed by LBB-INVEST.

The identifiable assets acquired and liabilities assumed at the date of acquisition are shown in the breakdown below:

€m	
Total purchase price	133.6
Identifiable assets acquired and liabilities assumed	
Due from banks	20.9
Shares and other non-fixed-interest securities	20.6
Intangible assets	40.5
Other assets	8.9
Provisions	13.5
Other liabilities	38.8
Total identifiable net assets	38.6
Goodwill acquired	95.0

Since 1 January 2014, LBB-INVEST has generated earnings of €66.7m (interest, commission and other operating income) and net income after tax of €16.5m, which was taken into account accordingly in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

7 Financial instruments

All financial assets and liabilities, including all derivative financial instruments, are recognised on the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are recognised on the settlement date. Valuation effects from financial instruments measured at fair value which have a settlement date after the reporting date are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income and reported under other assets or other liabilities.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset lapse or have been transferred to parties outside of the Group, such that the risks and rewards have been substantially transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities relating to the financial assets are not substantially retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are measured at fair value at the date of acquisition. The subsequent measurement of financial assets and liabilities is governed by the categories to which they are allocated at the date of acquisition, in line with IAS 39:

Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss. Financial assets and liabilities in this category are measured at fair value with an impact on profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in the harmonisation of the economic management and the presentation of assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option is exercised for financial instruments in order to avoid the potential obligation to separate embedded derivatives and to eliminate or significantly reduce recognition or measurement discrepancies (accounting mismatches). These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

Loans and receivables

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and

receivables are measured at amortised cost. At each balance sheet date, and at other times if there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary provisions recognised accordingly (see note [15]). Any reversals to impairment are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income. The maximum limit for the write-back is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

Held to maturity

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Assets held to maturity are measured at amortised cost. At each balance sheet date, and at other times if there are indications of potential impairment, held-to-maturity financial investments are tested for impairment. Any necessary provisions are recognised accordingly (see note [18]). Reversals of impairment are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income. The maximum limit for the write-back is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

Available for sale

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are measured at fair value. The valuation result is recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income under other comprehensive income (OCI). Where financial instruments are impaired as a result of a decline in creditworthiness, or where valuation results are realised, the cumulative result previously reported under other comprehensive income (OCI) is reclassified from equity to profit or loss. Subsequent reversals of impairments that have previously been recorded are recognised in profit or loss for debt securities, and in other comprehensive income (OCI) in the case of equity instruments. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

Other liabilities

Other liabilities comprise financial liabilities, including securitised liabilities, unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost.

Loan commitments where the resultant loan receivables are to be sold, or for which the fair value option is to be exercised, are measured at fair value through profit or loss in accordance with IAS 39. All other loan commitments are recorded off the balance sheet in accordance with the provisions of IAS 37. If the creditworthiness analyses conducted indicate that a default by the borrower is probable, loan provisions are recognised in the amount of the best estimate of the amount likely to be required.

Financial guarantees are reported using the net method, both at initial recognition and in subsequent measurements, in accordance with IAS 39.47(c). At the time the contract is concluded, the financial guarantee is measured at fair value, which comprises the present value of the performance commitments that are expected to be assumed, offset by the present value of future fees. Under market terms this is normally zero.

8 Fair value measurement of financial instruments

Fair value is deemed to be the amount that would be received in the sale of an asset or paid for the transfer of a liability in an arm's length transaction between market participants at the measurement date.

Fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date, and using generally recognised valuation models.

Valuation models that are deemed to be appropriate for the applicable financial instruments are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies depending on the financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments made by the Bank in the valuation. The Bank is also responsible for selecting suitable modelling techniques and appropriate parameters and assumptions. The assumptions underlying financial valuation models can have a considerable effect on the fair value determined using those models. Where there are no prices from active markets, fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would be likely to value the financial instrument.

Where bid and ask prices are available for assets and liabilities, the provisions of IFRS 13 state that the price to be used to determine fair value is that which best reflects fair value within the bid-ask spread, with the use of mid-market pricing being an acceptable valuation convention. DekaBank generally measures financial instruments at mid-market prices. For illiquid financial instruments assigned to level three of the fair value hierarchy, bid-ask adjustments are taken into account.

Furthermore, the Bank takes Credit Value Adjustments (CVA) or Debit Value Adjustments (DVA) into consideration when valuing OTC derivatives in order to allow for its own credit risk or that of counterparties, if these are not already included elsewhere in the valuation model. If a netting agreement exists for counterparties, the calculation is performed at counterparty level based on the net position. In other cases, the calculation is performed on the basis of individual positions.

9 Hedge accounting

In accordance with the provisions of IAS 39, derivatives are essentially classified as held for trading and measured at fair value. The valuation result and net interest income are reported in trading profit or loss. The Deka Group enters into derivatives both for trading purposes and hedging purposes. Derivatives entered into for hedging purposes may be treated as a hedge in accordance with IAS 39 (hedge accounting) under certain conditions. Derivative financial instruments which are used for economic hedging and do not meet the hedge accounting requirements of IAS 39 are treated in the same way as derivatives held for trading purposes and presented as financial assets or financial liabilities at fair value. Net interest income from economic hedging transactions is treated in the same way as interest from hedging derivatives within the meaning of IAS 39 (hedge accounting) and reported under net interest income. Valuation results from economic hedging derivatives are recorded in profit or loss on financial instruments designated at fair value.

In order to apply hedge accounting, the hedges must be documented individually at the date of their inception. The main items to be documented are the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. IAS 39 additionally requires proof of an effective hedge. The effectiveness of the hedging relationship must be determined for each hedge both at the start and during the term of the hedge.

As part of its asset-liability management, DekaBank uses fair value hedges as defined in IAS 39. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and issuing business against interest rate risks and which meet hedge accounting criteria are designated as hedging instruments. Microhedges may only be designated as hedges where the hedging instruments are able to offset one or more similar underlying transactions.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the offsetting change in the fair value of the hedging transaction pursuant to IAS 39. Derivatives used for hedging are shown in the balance sheet under positive or negative market values from derivative hedging instruments. In principle, the effectiveness of the fair value hedges is monitored on a daily basis using regression analysis. A hedge is deemed to be effective if, throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. The prospective effectiveness measurement is performed using the critical term match method.

The Deka Group also applies the rules on cash flow hedge accounting. The transactions underlying cash flow hedges are future cash flows from foreign currency loans that are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income and are hedged against currency risks. Spot foreign exchange transactions with rolling currency swaps are designated as hedging instruments.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported under equity (revaluation reserve for cash flow hedges) in other comprehensive income (OCI). The hedging instruments are shown in the balance sheet under positive or negative market values from derivative hedging instruments. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to profit or loss during the period in which the hedged cash flows are also recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income. The earnings components attributable to the ineffective portion of the hedge are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

Daily reporting, which compares the expected future cash flows from the underlying transactions with the cash flows from the hedging transactions, is used to measure the prospective effectiveness. The cash flow hedge is deemed to be effective if the future cash flows from the hedged transactions at least offset the cash flows from the hedges. If the future cash flows change (e.g. through unscheduled repayments or interest payment dates on loans), the hedge is adjusted immediately, ensuring that it remains effective. To demonstrate the effectiveness of hedges retrospectively, monthly checks are conducted to determine whether the cash flows actually received correspond to the cash flows expected from the original hedge.

10 Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be

traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives must be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- The structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any close relationship with the economic characteristics and risks of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives, if they were treated as independent financial instruments, would meet the criteria for a derivative.

In the Deka Group, financial assets required to be separated are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value. There were no banking book portfolios subject to separation at the reporting date. Structured trading issues are categorised as held for trading, and hence there is no obligation to separate them.

11 Currency translation

Currency translation in the Deka Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted using the mean spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with their applicable valuation standard; non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate in the same way as monetary items. The result from currency translation is recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the banking book portfolio). In principle, income and expenses are converted at the mean spot rate on the day on which they are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

The financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are converted using the modified closing rate method. All assets and liabilities are converted at the rate prevailing on the reporting date. The items in the statement of profit or loss and other comprehensive income are converted using the arithmetic mean of the month-end exchange rates during the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (converted using the rate prevailing on the reporting date) and profit or loss for the year (from the statement of profit or loss and other comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation differences are posted under equity in the currency translation reserve.

12 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The Deka Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities in return for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous measurement category, as the principal risks and rewards of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a receivable for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid, respectively. Provided the IAS 32 netting criteria are met, receivables and liabilities from genuine repurchase agreements are offset against one another and recorded in the balance sheet on a net basis under assets due from banks or customers, or liabilities due to banks or customers.

The term “securities lending” means transactions where securities are transferred by the lender to the borrower with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same type, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender’s balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out under the conditions usual for the market. Transactions are either subject to the clearing conditions of the respective central counterparty, or are conducted using the standard German or international framework agreements. The securities transferred may in principle be resold or re-pledged by the recipient, provided no contractual agreement or regulation exists that would prevent this. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resulting short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, income and expenses from repurchase agreements and from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments designated at fair value.

13 Lease accounting

The decisive factor for the classification and consequently the accounting treatment of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement: if essentially all risks and rewards associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

The Deka Group as lessee

The rental and lease agreements concluded by the Deka Group as lessee are operating leases. The property, plant and equipment to which the operating leases relate are accordingly not reported in the balance sheet. The rental and lease instalments payable by the Deka Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance are recognised as prepayments for the correct accounting period and shown in other assets.

The Deka Group as lessor

As at the reporting date, there are no leases in place where companies in the Deka Group act as lessor.

14 Receivables

The items due from banks and due from customers principally include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Paid cash sums and cash collateral from genuine securities repurchase agreements or securities lending transactions are also reported as receivables. Under IAS 39, the amounts due are categorised as loans and receivables (see also note [7]). Amounts due that are classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income, apart from interest payments in respect of receivables held for trading purposes (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The measurement rules set out in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

15 Provisions for loan losses

Provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the amounts shown under assets. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt that a receivable is recoverable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is virtually certain that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been written down is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific provision, the receivable is written off directly and charged to the statement of profit or loss and other comprehensive income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the carrying value of the receivable.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are identified, specific provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific provisions, the default risk is taken into account by recognising collective provisions. The Deka Group does not create general provisions.

Specific provisions are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. Situations where potential impairments are assumed include the following:

- default in payment lasting more than 90 days;
- deferral or waiver of payment claims;
- initiation of enforcement measures;
- imminent insolvency or over-indebtedness;
- petition for or commencement of insolvency proceedings;
- failure of remedial measures.

The amount of the provision corresponds to the difference between the carrying value of a receivable and the present value of the estimated future cash flows (recoverable amount), discounted using the original effective interest rate and taking into account the fair value of the collateral.

As the specific provision is determined based on the net present value of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting

date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value must be recorded as interest income in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the immaterial difference between the change in present value and the actual nominal interest received, interest income from unwinding is not recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

The collective provisions for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Collective provisions are determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic developments (expected loss) into account.

Transfer risk is taken into account by recognising collective provisions for country risks. Collective provisions for country risks are based on a number of factors, including an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile.

Impairments are recorded as an expense in the statement of profit or loss and other comprehensive income using provisions or direct write-downs. The reversal of provisions and income received on written-down receivables are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income. They are reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income under provisions for loan losses.

At DekaBank, securitised instruments are primarily categorised as designated at fair value and are accordingly measured at fair value through profit or loss. Securitised instruments allocated to the loans and receivables category are regularly tested for impairment. Since 2009, securitisation transactions have been allocated to non-core business and the portfolio is being wound down while safeguarding assets. There were no indications of impairment as at the reporting date.

16 Financial assets and financial liabilities at fair value

Held for trading

Financial instruments in the held for trading sub-category are reported under financial assets and financial liabilities at fair value. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option pricing models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss within the statement of profit or loss and other comprehensive income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

Designated at fair value

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this sub-category. Effects from fair value changes are recorded in the profit or loss on financial instruments designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

17 Positive and negative market values from derivative hedging instruments

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values recorded as assets and negative market values recorded as liabilities in the balance sheet.

Hedging derivatives are measured at fair value using accepted valuation models based on observable measurement parameters. The valuation results for fair value hedges under hedge accounting rules are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported in other comprehensive income (revaluation reserve for cash flow hedges). The amounts recorded in the revaluation reserve are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income under profit or loss on financial instruments measured at fair value during the period in which the hedged cash flow is also recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

18 Financial investments

Financial investments mainly include negotiable bonds and other fixed-interest securities, shares and other non-fixed-interest securities, holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies, and other equity investments.

The financial investments line item comprises financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value. Interests in affiliated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at their acquisition cost in accordance with IAS 39.46c.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in affiliated companies, are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments. After taking into account deferred taxes, valuation results from financial instruments in the available for sale category are recorded under other comprehensive income (OCI).

Financial investments are regularly subject to an impairment test. A potential impairment on tradable securities in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories exists in principle if, as a result of a deterioration in the credit-worthiness of the issuer, the market value of an instrument at the reporting date has fallen significantly below its acquisition cost or if the drop in market value is long term.

If an impairment is established, a provision must be recognised, taking account of the expected cash flows from valuable collateral (guarantees, credit default swaps etc.). Impairments are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income under profit or loss on financial investments. If the reasons for a previously recognised provision no longer apply, a reversal of impairment must be recognised for debt instruments. Write-backs on debt instruments are also recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in the value of equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

If the result of the impairment test shows there is no need to recognise a specific provision, the corresponding financial investments in the loans and receivables and held to maturity categories must be taken into account in the assessment basis for the collective provisions. As with loans, collective provisions for creditworthiness risks on financial investments are determined using the expected loss method. No collective provisions are recognised for financial investments in the available for sale category.

Holdings in associated companies and joint ventures are also recorded under financial investments. An associated company is a company over which DekaBank exercises a significant influence. As a rule, significant influence is presumed if the Deka Group holds between 20% and 50% of the voting rights, either directly or indirectly. Potential voting rights – either currently exercisable or convertible – are also taken into account in assessing whether significant influence exists. Where less than 20% of the voting rights are held, the assessment of whether or not significant influence exists includes other factors, such as whether the Bank has the option to be represented on the management or supervisory committees of the relevant company, or whether there are significant transactions between the Deka Group and the relevant company.

The only type of joint arrangements that exist at the Deka Group take the form of joint ventures. Joint ventures are defined as arrangements where the parties exercise joint control of the voting rights that are available to them on an equal basis. Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued under the equity method uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when significant influence was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Profits and losses on transactions with companies valued under the equity method are eliminated pro rata, based on the percentage shareholding, as part of the elimination of intercompany profits or losses. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the applicable equity investment.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued in accordance with the equity method, these are subject to an impairment test and if necessary, the equity value of the shares will be written down. Revaluations take place if

the reasons for impairment no longer apply, using write-backs up to the recoverable amount, but only up to a maximum of the amount of the carrying value that would have been applicable in the previous periods without the impairment losses. Impairments and write-backs are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income under profit or loss on financial investments.

19 Intangible assets

Intangible assets comprise goodwill acquired as part of business combination, as well as other intangible assets and purchased or in-house developed software.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at acquisition cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. For the purposes of the impairment test, goodwill is allocated to a cash-generating unit. If an impairment is identified during the test, the goodwill is written down.

The other intangible assets acquired as part of the business combination are amortised on a straight-line basis over their expected useful life. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the asset is written down.

Intangible assets acquired in return for a consideration are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at production cost where it meets the recognition criteria under IAS 38. The capitalised costs primarily include personnel expenses and expenses for external services. As in the previous year, purchased software or software developed in-house is, in principle, amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the software is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

20 Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the property, plant and equipment item includes, in particular, land and buildings used for the Bank's own commercial activities. Property, plant and equipment are stated at amortised cost. Subsequent expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other subsequent expenditure is recorded as an expense. As in the previous year, property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic lives:

	Useful life in years
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 (2) of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* – EStG) are written off in the year of acquisition in accordance with tax regulations.

Impairment losses in excess of amortised cost are immediately recognised as write-downs. Scheduled depreciation and impairment losses are recorded under administrative expenses, while gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

21 Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when each considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, with settlement dates after the reporting date, are also reported under other assets.

22 Income taxes

As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, DekaBank only incurs corporation tax to the extent that taxable income is not allocated to atypical silent partners. Taking into account the Bank's existing own shares in subscribed capital (acquired in the first half of 2011), the proportion of taxable income attributable to atypical silent partners is 45.6%. This results in a combined tax rate of 24.68% for the companies in the DekaBank fiscal group. However, in return for the allocation of the tax base, atypical silent partners are entitled to allocate to DekaBank the corporation tax expense attributable to them (45.6% of 15.0% corporation tax plus the solidarity surcharge thereon, in total 7.22%), meaning that

DekaBank pays an amount equal to the tax expense to the atypical silent partners and from an economic point of view also bears this part of the tax expense. Thus, in order to achieve better comparability, the portion of the corporation tax expense attributable to the atypical silent partners is also reported as tax expense. The applicable combined tax rate (trade tax plus corporation tax and solidarity surcharge) therefore totals 31.90%.

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred tax liabilities are posted for temporary differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when temporary differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net in each case, without discounting. Deferred taxes on temporary differences that have arisen with no effect on profit or loss are recorded in the revaluation reserve such that they also have no impact on income.

For loss carry-forwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carry-forwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carry-forwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity accordingly. Deferred tax assets arising from temporary differences and loss carry-forwards are tested for impairment at each reporting date.

23 Liabilities

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the at fair value through profit or loss category are measured at fair value through the statement of profit or loss and other comprehensive income. The valuation guidelines described in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedging transactions in the context of hedge accounting.

24 Provisions for pensions and similar commitments

The Deka Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct insurance companies). In accordance with IAS 19, the Deka Group does not recognise any provisions for such commitments.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated annually by independent actuaries. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method and compared with the fair value of the plan assets. If the calculation results in a potential asset, the asset recognised is restricted to the present value of any economic benefit. The net interest expense (income) on the net liability (net asset) arising from defined benefit obligations to be recognised in profit or loss in the current reporting period is determined by applying the actuarial interest rate that was used to measure defined benefit obligations at the beginning of the period. Expected changes in the net liability (net asset) occurring during the year as a result of contribution and benefit payments are taken into account. Revaluations of the net liability (net asset) are recognised directly in other comprehensive income (OCI). The revaluation includes actuarial gains and losses, income from plan assets (excluding interest) and the effect of any asset ceiling (excluding interest).

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the Deka Group include unit-linked defined contribution plans. The final salary plans and general contribution schemes involve both individual commitments for members of the Board of Management and executive staff, and collective commitments for the general workforce. These guarantee lifelong retirement, survivors' and disability pensions. Under the unit-linked defined contribution pension commitments, contributions are made by both employer and employee and are invested mainly in the Deka Group's investment funds. When benefits become due, the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying investment fund units if higher.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the Deka Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). These are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the unit-linked defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the subsequent financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on an integrated asset-liability assessment.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and a provision is created in the amount of the present value of the commitment. When accounting for commitments similar to pensions, in principle no actuarial profits or losses arise and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the Deka Group also have the option of paying into working hours accounts. These accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

25 Other provisions

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending transactions are recognised on a best estimate basis in the amount of the expected liability. Risks and uncertainties are taken into account when determining these provisions, as well as all relevant knowledge relating to the liability. If the interest effect has a material impact, long-term provisions with a suitable market rate for the residual term are discounted and valued at the present value of the liability. A pre-tax discount rate is used that reflects current market expectations relating to the interest effect and the risks specific to the liability. Allocations and reversals are carried out via the line item in the statement of profit or loss and other comprehensive income that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

26 Other liabilities

Other liabilities include liabilities and accruals which are not individually material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost or at their settlement amount.

27 Subordinated capital

Subordinated capital comprises subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. In the event that DekaBank becomes insolvent or is liquidated, subordinated capital may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. In accordance with the provisions of IAS 32, subordinated capital must be recognised as debt because of the contractual termination right associated with it, regardless of the likelihood that this right will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities that are hedged against interest rate risks by a fair value hedge as set out under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also to be taken into consideration.

28 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. Under IAS 32, atypical silent capital contributions must be treated as debt capital, since atypical silent partners have a contractual termination right.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The dividend distribution on subscribed capital is used as the basis for calculating the distribution to atypical silent partners. There is also an entitlement to deduct amounts in respect of taxation. The distribution is disclosed as a separate line item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax. The allocable tax is disclosed as a component of the tax expense (see note [22]).

29 Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

The sub-heading additional equity components comprises Additional Tier 1 bonds issued by the Bank. In accordance with the provisions of IAS 32, Additional Tier 1 bonds are recognised on the balance sheet as equity capital, since they have no maturity date, payment of interest can be totally or partially at the discretion of the issuer and the creditor has no cancellation entitlement.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for financial instruments in the available for sale category, are shown in other reserves from retained earnings.

Revaluations of net liabilities (net assets) arising from defined benefit obligations, including the associated deferred taxes, are shown within the revaluation reserve. Revaluations consist mainly of actuarial gains and losses, and income from plan assets (excluding interest).

The effects of fair value measurement on financial instruments in the available for sale category are also stated in the revaluation reserve through other comprehensive income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income until the asset is sold or written down due to impairment.

The effective portion of the change in fair value of hedging instruments arising from cash flow hedges is also reported in the revaluation reserve after taking account of any applicable deferred tax. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to profit or loss during the period in which the hedged future cash flows are also recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income. The earnings components attributable to the ineffective portion of the change in fair value of hedging instruments are recorded in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

The differences arising from the conversion of financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are posted to the currency translation reserve.

Minority interests, if these exist, are shown as a separate sub-item under equity.

Notes to the statement of profit or loss and other comprehensive income

30 Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes pro rata releases of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent partners are reported in interest expenses.

€m	2014	2013	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	796.5	1,024.0	-227.5
Interest rate derivatives (economic hedges)	292.7	494.3	-201.6
Fixed-interest securities and debt register claims	300.2	346.7	-46.5
Hedging derivatives (hedge accounting)	45.6	97.1	-51.5
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	107.8	130.7	-22.9
Equity investments	1.9	1.6	0.3
Total interest income	1,544.7	2,094.4	-549.7
Interest expenses for			
Interest rate derivatives (economic hedges)	448.9	714.4	-265.5
Liabilities	546.5	713.5	-167.0
Securitised liabilities	134.3	211.7	-77.4
Hedging derivatives (hedge accounting)	67.9	105.0	-37.1
Subordinated liabilities and profit participation capital	33.4	27.5	5.9
Typical silent capital contributions	19.2	19.6	-0.4
Total interest expenses	1,250.2	1,791.7	-541.5
Net interest income	294.5	302.7	-8.2

The profit from the disposal of receivables amounting to €30.8m (previous year: €10.0m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €12.8m (previous year: €12.5m) was collected on impaired loans and securities.

Overall, interest income of €843.1m (previous year: €1,062.6m) and interest expenses of €585.4m (previous year: €772.4m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

31 Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the statement of profit or loss and other comprehensive income is as follows:

€m	2014	2013	Change
Allocations to provisions for loan losses	-74.2	-105.7	31.5
Reversals of provisions for loan losses	65.0	82.9	-17.9
Direct write-downs on receivables	-3.9	-5.8	1.9
Income on written-down receivables	8.9	1.9	7.0
Provisions for loan losses	-4.2	-26.7	22.5

The risk provision for securities in the loans and receivables and held to maturity categories is reported under profit or loss on financial investments (note [36]).

32 Net commission income

€m	2014	2013 ¹⁾	Change
Commission income from			
Investment fund business	1,607.0	1,494.9	112.1
Securities business	122.1	108.1	14.0
Lending business	43.2	28.2	15.0
Other	29.7	28.2	1.5
Total commission income	1,802.0	1,659.4	142.6
Commission expenses for			
Investment fund business	757.0	693.6	63.4
Securities business	18.2	15.1	3.1
Lending business	16.2	13.0	3.2
Other	2.2	2.6	-0.4
Total commission expenses	793.6	724.3	69.3
Net commission income	1,008.4	935.1	73.3

¹⁾ During the reporting year, for the first time front-end loads received were offset against bonuses granted as part of the issue of fund units, to provide a more meaningful presentation of the earnings position. Thus, in the item commission income from investment fund business, bonus expenses of €503.7m (previous year: €536.3m), which in the previous year had been shown as commission expenses from investment fund business, were directly deducted from income from front-end loads. To improve comparability, the prior year figures have been adjusted accordingly.

Commission income is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Fees from services and performance-related commission are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income when the service has been rendered or once significant performance criteria have been met. Fees for services that are rendered over a particular period are recognised accordingly over the period during which the service is rendered.

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, front-end loads and sales commission. The vast majority of commission income stems from portfolio-related, and therefore ongoing, commission. Performance-related remuneration and income from lump sum costs are also shown under commission income from investment fund business. The corresponding expenses relating to the lump sum costs are reported in the applicable expenses item – mainly in administrative expenses – on a source-specific basis. Commission expenses for the investment fund business are primarily attributable to services provided to sales partners. Therefore, net commission income from investment fund business mostly comprises fees in accordance with IFRS 7.20c (ii).

Commission expenses in the amount of €98.1 thousand (previous year: €18.1 thousand), which are not included when determining the effective interest rate, were incurred for financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

33 Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments in trading book positions, together with related refinancing expenses, are also reported under this item.

€m	2014	2013	Change
Sale and valuation results	-165.9	-419.1	253.2
Net interest income and current income from trading transactions	430.6	666.6	-236.0
Commission on trading transactions	-16.9	-12.3	-4.6
Trading profit or loss	247.8	235.2	12.6

34 Profit or loss on financial instruments designated at fair value

This item is principally made up of profits or losses on the disposal of financial instruments allocated to the designated at fair value sub-category, revaluation gains or losses on these, and profits or losses on derivatives in the banking book. Interest and dividend income, on the other hand, is reported in net interest income, along with refinancing expenses, reinvestment profits from financial instruments within this sub-category and interest income or expenses from derivatives in the banking book.

€m	2014	2013	Change
Sale and valuation results	261.6	158.0	103.6
Foreign exchange profit or loss	9.7	-6.2	15.9
Commission	-0.1	-0.1	-
Total	271.2	151.7	119.5

The Bank calculates the change in value arising from changes in creditworthiness as the difference between the result based on full fair value measurement and the result from measurement based on swap rates for the corresponding issue currency, plus the spread which applied at the time of sale of the issue in the market for similar liabilities. The valuation result arising from changes in creditworthiness during the reporting period is calculated as the movement in this difference relative to the nominal value as at the reporting date. In the year under review, the valuation result from financial instruments designated at fair value included a net expense of €2.8m (previous year: €17.1m) which was attributable to changes in value arising from changes in creditworthiness.

35 Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2014	2013	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	-132.1	19.3	-151.4
Valuation result from hedging derivatives	135.5	-14.1	149.6
Total	3.4	5.2	-1.8

36 Profit or loss on financial investments

€m	2014	2013	Change
Sale and valuation results from securities	-0.8	0.9	-1.7
Sale and valuation results from shareholdings	-0.9	-	-0.9
Reversal of/allocation to risk provision for securities	-18.3	5.9	-24.2
Net income from investments valued using the equity method	2.3	3.4	-1.1
Net income from financial investments	-17.7	10.2	-27.9

37 Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2014	2013	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	373.1	345.5	27.6
Social security contributions	44.1	40.5	3.6
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	31.3	33.9	-2.6
Expenses for defined contribution plans	1.9	1.9	-
Other expenses for retirement pensions and benefits	0.7	0.8	-0.1
Total personnel expenses	451.1	422.6	28.5
Other administrative expenses			
Consultancy expenses	78.0	113.5	-35.5
Rentals and expenses for buildings	57.6	54.8	2.8
Computer equipment and machinery	56.1	66.1	-10.0
Marketing and sales expenses	40.6	34.0	6.6
IT information services	35.8	26.3	9.5
Lump sum for fund administration services	30.5	33.1	-2.6
Bank levy	26.9	27.9	-1.0
Subscriptions and fees	23.4	38.6	-15.2
Postage/telephone/office supplies	9.0	9.6	-0.6
Other administrative expenses	51.1	45.8	5.3
Total other administrative expenses	409.0	449.7	-40.7
Depreciation of intangible assets	21.1	15.9	5.2
Depreciation of property, plant and equipment	3.5	2.9	0.6
Impairment of intangible assets	-	3.8	-3.8
Impairment of property, plant and equipment	-	0.5	-0.5
Total depreciation	24.6	23.1	1.5
Administrative expenses	884.7	895.4	-10.7

Other administrative expenses primarily include expenses for the annual accounts, auditing costs and travel costs.

Administrative expenses include payments of €48.8m (previous year: €46.9m) on rental and lease agreements for buildings used by the Bank, vehicles, and plant and equipment (operating leases) where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the coming years:

€m	2014	2013	Change
Up to 1 year	47.0	45.1	1.9
Between 1 and 5 years	143.8	145.8	-2.0
More than 5 years	111.6	137.6	-26.0

38 Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2014	2013	Change
Income from repurchased debt instruments	-19.5	-8.3	-11.2
Other operating profit			
Reversal of other provisions	6.4	7.5	-1.1
Rental income	1.2	1.2	-
Other income	41.1	12.5	28.6
Total other operating profit	48.7	21.2	27.5
Other operating expenses			
Restructuring expenses	16.1	41.0	-24.9
VAT from provision of intra-Group services	16.1	16.8	-0.7
Other taxes	0.8	1.2	-0.4
Other expenses	43.2	154.3	-111.1
Total other operating expenses	76.2	213.3	-137.1
Other operating income	-47.0	-200.4	153.4

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of own issues result in the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price. The change in income from repurchased own debt instruments is attributable to unscheduled redemptions during the reporting year.

Other income includes administrative fees for settlement services relating to company pension scheme products amounting to €773.4 thousand (previous year: €885.3 thousand).

The higher negative result recorded in the previous year for other operating income was mostly attributable to one-off factors in the previous year. The previous year's figure was impacted by additional expenses relating to the planned closure of the subsidiary ExFin AG i. L., Zürich (formerly Deka(Swiss) Finanz AG) with effect from 31 December 2014 as well as higher restructuring expenses in connection with the transformation process aimed at turning DekaBank into the fully-fledged securities service provider for the savings banks. In addition, the creation of provisions for legal risks as well as additional expenses booked in connection with the 2013 acquisition of Landesbank Berlin's customer-oriented capital market business put pressure on earnings.

39 Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2014	2013	Change
Current tax expense/income (-) in financial year	192.7	199.6	-6.9
Current tax expense/income (-) in previous years	-20.6	-21.8	1.2
Current tax expense/income (-)	172.1	177.8	-5.7
Effect of origination and reversal of temporary differences	93.9	-22.4	116.3
Prior-year deferred tax expense/income	-0.5	18.2	-18.7
Deferred tax expense/income (-)	93.4	-4.2	97.6
Total income tax expense/income (-)	265.5	173.6	91.9

The rate of tax that applies in Germany comprises a corporation tax rate of 15.0% plus a solidarity surcharge on this of 5.5% and the applicable rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, this results in a combined tax rate of 24.68% (previous year: 24.68%) for the companies in the DekaBank fiscal group. Furthermore, atypical silent partners have a right to withdraw the portion of corporation tax expense attributable to them (7.22%). A tax rate of

31.90% (previous year: 31.90%) is therefore applied for the valuation of deferred taxes (see also note [22]). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes using a tax rate of approximately 32.0%.

The foreign companies determine deferred taxes using the applicable tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 29.22% for the DekaBank Luxembourg fiscal group (previous year: 29.22%).

The origination or reversal of temporary differences led to a deferred tax expense of €93.9m (previous year: deferred tax income of €22.4m). Current tax income for previous years relates primarily to DekaBank (€19.9m). This includes a deferred tax expense arising from the use or non-recognition of deferred taxes on tax loss carry-forwards capitalised in the previous year in the amount of €0.1m (previous year: deferred tax expense of €0.3m). As per the previous year, changes in rates of taxation had no impact in the 2014 financial year.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

€m	2014	2013	Change
IFRS – net income before tax	871.7	517.6	354.1
x income tax rate	31.90%	31.90%	
= Anticipated income tax expense in financial year	278.1	165.1	113.0
Increase from taxes on non-deductible expenses	12.1	15.7	–3.6
Decrease from taxes on tax-exempt income	4.4	8.6	–4.2
Withholding tax	6.8	8.0	–1.2
Tax effect of special funds	–3.2	0.3	–3.5
Tax on joint ventures/partnerships	–	0.1	–0.1
Tax effect of equity valuation	–0.7	–1.1	0.4
Effects of differing effective tax rates	–3.1	–3.2	0.1
Tax effects from past periods	–21.2	–3.6	–17.6
Other	1.1	0.9	0.2
Tax expenses according to IFRS	265.5	173.6	91.9

Non-deductible expenses primarily include the effect of the non-deductible bank levy.

Tax effects from previous periods are the result of a change in the interpretation of the law governing partial write-downs/ losses on the disposal of shares in securities funds in 2002, Section 40a of the German Capital Investment Companies Act (*Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften – KAGG*). In a judgment issued on 17 December 2013, the Federal Constitutional Court (*Bundesverfassungsgericht*) held that a change in the law introduced in 2003 was an unconstitutional retrospective application, insofar as it also applied to 2002. The Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) developed this decision further in two judgments dated 25 June 2014 and 30 July 2014. In view of this, DekaBank made an application to change the tax assessments in question and posted a tax receivable of €17.3m, representing the amount calculated to be due. Other tax effects relate to corporation tax refunds in connection with amended tax assessments for the years from 2001 to 2007 and the reversal of tax provisions. In the previous year, the tax effect related primarily (€2.7m) to trade tax refunds for the years from 2001 to 2007 at DekaBank.

Notes to the consolidated balance sheet

40 Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Cash on hand	5.7	8.0	–2.3
Balances with central banks	772.7	519.3	253.4
Total	778.4	527.3	251.1

The required minimum reserve was maintained at all times during the reporting year and amounted to €186.0m at the reporting date (previous year: €159.5m).

41 Due from banks

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Domestic banks	16,951.6	22,428.1	-5,476.5
Foreign banks	7,721.0	7,797.8	-76.8
Due from banks before risk provision	24,672.6	30,225.9	-5,553.3
Provisions for loan losses	-2.5	-3.5	1.0
Total	24,670.1	30,222.4	-5,552.3

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements, amounts due from central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item "Due from customers". In order to improve comparability, the previous year's values have been adjusted and an amount of €505.3m has been reclassified from "Due from foreign banks" to "Due from foreign borrowers".

DekaBank paid €6.0bn (previous year: €9.3bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower, respectively.

42 Due from customers

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Domestic borrowers	5,962.3	9,293.4	-3,331.1
Foreign borrowers	17,604.5	18,368.9	-764.4
Due from customers before risk provision	23,566.8	27,662.3	-4,095.5
Provisions for loan losses	-178.1	-211.3	33.2
Total	23,388.7	27,451.0	-4,062.3

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements, amounts due from central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item "Due from customers". In order to improve comparability, the previous year's values have been adjusted and an amount of €505.3m has been reclassified from "Due from foreign banks" to "Due from foreign borrowers".

DekaBank paid €7.7bn (previous year: €10.8bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower, respectively.

43 Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and collective provisions and through the creation of provisions for off-balance sheet liabilities. The collective provisions for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Transfer risk is taken into account by recognising collective provisions for country risks.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Provisions for loan losses – due from banks			
Collective provisions for creditworthiness risks	2.5	3.5	-1.0
Provisions for loan losses – due from customers			
Specific provisions	146.7	179.2	-32.5
Collective provisions for creditworthiness risks	27.2	30.8	-3.6
Collective provisions for country risks	4.2	1.3	2.9
Total	180.6	214.8	-34.2

In the Deka Group, loans are classified as non-performing if significant exposures are more than 90 days overdue or it is assessed as improbable that the debtor will be able to meet their credit obligations in full without the utilisation of collateral. As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €769.0m (previous year: €665.5m). Provisions for loan losses or provisions for credit risks amounting to €151.2m (previous year: €183.8m) were recognised for these loans.

As of the reporting date, the total amount of loans in default but not impaired amounted to €13.4m (previous year: €8.6m).

The Deka Group concludes extension or restructuring agreements with borrowers experiencing financial difficulties if there is a prospect of recovery. Responsibility for the monitoring and management of such deferred or restructured exposures rests with the Monitoring Committee, in accordance with the general rules on default monitoring (see the risk report). Furthermore, creditworthiness-related restructuring measures or deferral agreements represent objective evidence of an impairment. Relevant exposures are tested individually for impairment, and where necessary specific provisions are recognised (see note [15]). Where restructuring measures entail such extensive contractual amendments that a new asset exists from an accounting perspective, this is presented in the balance sheet as a disposal of the original asset and acquisition of a new asset. If there is a difference between the carrying value and the fair value of the asset to be disposed of, the difference is booked immediately through profit or loss.

As at the reporting date, deferred or restructured exposures, where – as a result of customers’ financial difficulties – concessions were made that under other circumstances would not have been granted, amounted to €897.5m (previous year: €1,052.7m). Specific provisions of €130.3m (previous year: €155.2m) were recognised in relation to these exposures. During the reporting year predominantly restructuring measures were concluded.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 1 Jan 2014	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31 Dec 2014
Provisions for loan losses – due from banks							
Collective provisions for creditworthiness risks	3.5	–	–	1.0	–	–	2.5
Sub-total	3.5	–	–	1.0	–	–	2.5
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific provisions	179.2	63.6	60.4	55.5	8.5	11.3	146.7
Collective provisions for creditworthiness risks	30.8	0.2	–	3.8	–	–	27.2
Collective provisions for country risks	1.3	2.6	–	–	–	0.3	4.2
Sub-total	211.3	66.4	60.4	59.3	8.5	11.6	178.1
Provisions for credit risks							
Specific risks	3.3	7.8	0.1	3.0	–8.5	0.9	0.4
Portfolio risks	3.5	–	–	1.7	–	–	1.8
Sub-total	6.8	7.8	0.1	4.7	–8.5	0.9	2.2
Total	221.6	74.2	60.5	65.0	–	12.5	182.8

€m	Opening balance 1 Jan 2013	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31 Dec 2013
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	365.1	–	343.3	19.6	–2.2	–	–
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.3	1.2	–	–	–	–	3.5
Sub-total	367.4	1.2	343.3	19.6	–2.2	–	3.5
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	284.1	101.9	155.1	38.8	–	–12.9	179.2
Portfolio valuation allowances for country risks	53.6	1.3	–	24.1	–	–	30.8
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.3	–	–	–	–	–	1.3
Sub-total	339.0	103.2	155.1	62.9	–	–12.9	211.3
Provisions for credit risks							
Specific risks	2.7	1.1	–	0.4	–	–0.1	3.3
Portfolio risks	3.3	0.2	–	–	–	–	3.5
Sub-total	6.0	1.3	–	0.4	–	–0.1	6.8
Total	712.4	105.7	498.4	82.9	–2.2	–13.0	221.6

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2014	2013
Reversal/allocation ratio as at reporting date¹⁾ (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.03	–0.07
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.18	1.48
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.45	0.43
Net provisioning ratio as at reporting date (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	0.61	0.65

¹⁾ Reversal ratio shown without leading sign.

The calculations of the above key ratios are based on the following lending volume as reflected in the balance sheet:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Due from banks ¹⁾	13,507.8	17,212.3
Due from customers ¹⁾	14,369.8	15,784.6
Irrevocable lending commitments	1,789.5	270.8
Contingent liabilities	495.2	782.8
Total	30,162.3	34,050.5

¹⁾ Excluding money transactions.

Provisions for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions for loan losses		Loan defaults ¹⁾		Net allocations to ²⁾ /reversals of valuation allowances and provisions for loan losses	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	2014	2013	2014	2013
Customers						
Transport and export finance	109.3	112.3	31.6	72.1	-17.6	-24.1
Property risks	27.8	37.1	-0.6	34.0	10.1	-7.2
Public infrastructure	26.4	21.7	-	23.1	-4.7	-16.3
Energy and utility infrastructure	13.3	25.3	12.4	22.9	-4.2	-1.1
Corporates	1.1	20.2	12.1	6.6	6.7	6.6
Other	2.4	1.5	-	-	-0.5	0.9
Total customers	180.3	218.1	55.5	158.7	-10.2	-41.2
Banks	2.5	3.5	-	343.7	1.0	18.4
Total	182.8	221.6	55.5	502.4	-9.2	-22.8

¹⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column.

²⁾ Negative in the column.

44 Financial assets at fair value

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, financial assets at fair value include positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Held for trading			
Debt securities and other fixed-interest securities	18,277.1	18,884.0	-606.9
Bonds and debt securities	17,900.0	18,125.1	-225.1
Money market securities	377.1	758.9	-381.8
Shares and other non fixed-interest securities	4,928.9	2,450.4	2,478.5
Shares	4,215.6	1,463.4	2,752.2
Investment fund units	713.2	987.0	-273.8
Other non fixed-interest securities	0.1	-	0.1
Other	762.6	528.2	234.4
Promissory note loans	762.6	528.2	234.4
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	12,277.1	10,933.8	1,343.3
Total – held for trading	36,245.7	32,796.4	3,449.3
Designated at Fair Value			
Debt securities and other fixed-interest securities	19,856.4	16,011.3	3,845.1
Bonds and debt securities	19,795.4	15,996.2	3,799.2
Money market securities	61.0	15.1	45.9
Shares and other non fixed-interest securities	668.3	382.6	285.7
Investment fund units	662.9	377.3	285.6
Participating certificates	5.4	5.3	0.1
Amounts due from securities repurchase agreements	1,504.6	2,511.3	-1,006.7
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,195.0	1,362.0	-167.0
Total – designated at fair value	23,224.3	20,267.2	2,957.1
Total	59,470.0	53,063.6	6,406.4

The following debt securities and other fixed-interest securities, and shares and other non-fixed-interest securities in financial assets measured at fair value are listed on the stock exchange:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	36,242.4	32,306.3	3,936.1
Shares and other non fixed-interest securities	4,812.2	2,318.5	2,493.7

45 Positive market values from derivative hedging instruments

The positive market values from hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 can be broken down by underlying hedged transaction as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Fair value hedges			
Asset items			
Due from banks			
Loans and receivables category	–	0.3	–0.3
Due from customers			
Loans and receivables category	8.2	10.0	–1.8
Liability items			
Due to banks	42.7	38.0	4.7
Due to customers	275.9	165.7	110.2
Securitised liabilities	1.2	14.4	–13.2
Total fair value hedges	328.0	228.4	99.6
Cash flow hedges			
Asset items	–	6.2	–6.2
Total	328.0	234.6	93.4

The hedging instruments consist chiefly of interest rate swaps (fair value hedges) and spot currency transactions with rolling currency swaps (cash flow hedges).

46 Financial investments

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Loans and receivables			
Debt securities and other fixed-interest securities	502.9	631.7	–128.8
Held to maturity			
Debt securities and other fixed-interest securities	2,959.5	3,114.8	–155.3
Available for sale			
Debt securities and other fixed-interest securities	–	16.4	–16.4
Shares and other non fixed-interest securities	–	0.1	–0.1
Shareholdings			
Equity investments	30.8	35.1	–4.3
Shares in companies valued at equity	28.1	26.4	1.7
Shares in affiliated, non-consolidated companies	1.0	1.1	–0.1
Shares in associated companies not accounted for under the equity method	0.2	–	0.2
Financial investments before risk provision	3,522.5	3,825.6	–303.1
Risk provision	–24.2	–5.9	–18.3
Total	3,498.3	3,819.7	–321.4

Shares in affiliated companies, as well as equity investments, are stated at acquisition cost. There is currently no intention to sell these assets. There are no publicly quoted market prices for companies valued using the equity method in the Deka Group.

Of the financial investments, the following are listed:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	3,284.9	3,467.6	– 182.7
Shares and other non fixed-interest securities	–	0.1	– 0.1

The following table shows the movement in long-term financial investments:

€m	Equity investments	Shares in companies valued at equity	Shares in affiliated companies	Shares in associated companies	Total
Historical cost					
As at 1 January 2013	35.3	132.4	2.0	–	169.7
Additions	–	–	0.1	–	0.1
Disposals	0.2	–	1.0	–	1.2
As at 31 December 2013	35.1	132.4	1.1	–	168.6
Additions	0.1	–	–	–	0.1
Disposals	3.3	0.6	0.1	–	4.0
Reclassification and other changes	– 0.2	–	–	0.2	–
As at 31 December 2014	31.7	131.8	1.0	0.2	164.7
Cumulative amortisation/change in value					
As at 1 January 2013	–	109.4	0.5	–	109.9
Amortisation/impairment	–	–	0.1	–	0.1
Result from companies valued at equity	–	3.4	–	–	3.4
Disposals	–	–	0.6	–	0.6
As at 31 December 2013	–	106.0	–	–	106.0
Amortisation/impairment	0.9	–	–	–	0.9
Result from companies valued at equity	–	2.3	–	–	2.3
Changes in the scope of consolidation	–	–	–	–	–
As at 31 December 2014	0.9	103.7	–	–	104.6
Carrying value as at 31 December 2013	35.1	26.4	1.1	–	62.6
Carrying value as at 31 December 2014	30.8	28.1	1.0	0.2	60.1

Disposals of investments relate mainly to capital repayments from partnerships.

47 Intangible assets

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Purchased goodwill	148.1	53.1	95.0
Software			
Purchased	27.5	32.5	-5.0
Developed in-house	3.1	3.5	-0.4
Total software	30.6	36.0	-5.4
Other intangible assets	25.0	0.3	24.7
Total	203.7	89.4	114.3

The line item purchased goodwill includes goodwill arising on the acquisition of LBB-INVEST (€95.0m). For the purposes of the impairment test performed as at 31 December 2014, this was allocated to the cash-generating unit LBB-INVEST. This line also contains goodwill arising on the acquisition of WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) (€53.1m). The impairment test was carried out at the level of the Real Estate business division in the course of normal testing procedures as at 31 December 2014.

The recoverable amount of both cash-generating units, each taken individually, was determined on the basis of the value in use. The discount rate required for the income capitalisation approach used was derived using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) methodology. The expected cash flows after tax were calculated for a five-year period.

The performance of LBB-INVEST's total customer assets under management was identified as a key value driver in its capacity as a cash generating unit. The forecast was based on national economic data and past empirical values. Business and earnings trends are expected to remain stable. Values for perpetual annuity are in line with the forecast for 2019. The long-term growth rate is 1.0%. The discount rate amounted to 10.56%. The value in use established with this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment write-down was required.

Internal forecasts based on national economic data and specific competition and market analyses were used for the Real Estate business division cash-generating unit. Account was taken of past empirical values, particularly with regard to material value drivers, namely the future development of total customer assets and the proportional gross loan volume. On the basis of a planned sales quota at roughly the same level as the previous year, the fund business is expected to achieve a stable performance, while consolidating its successful market position over the next three years. For the subsequent years 2018 and 2019, lower net cash inflows are forecast based on the cyclical nature of sales as well as expected regulatory interventions. In property financing business, the proven business strategy will be continued. Persistent price competition is also expected to keep margins in new business under pressure. Furthermore, expectations of future performance take into account a perpetual annuity in line with the forecast for 2019 and assume a long-term growth rate of 1.0% (previous year: 1.0%) The discount rate amounted to 9.63% (previous year: 10.55%). The value in use established with this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment write-down was required.

The line item other intangible assets primarily contains sales partnerships and customer relationships from the acquisition of LBB-INVEST.

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Purchased goodwill	Software purchased	Software developed in-house	Other intangible assets	Total
Historical cost					
As at 1 January 2013	145.4	129.1	71.4	21.9	367.8
Additions	–	7.4	–	0.3	7.7
Disposals	–	2.2	–	–	2.2
As at 31 December 2013	145.4	134.3	71.4	22.2	373.3
Additions	95.0	11.7	1.9	29.5	138.1
Disposals	–	0.2	–	–	0.2
As at 31 December 2014	240.4	145.8	73.3	51.7	511.2
Cumulative amortisation					
As at 1 January 2013	92.3	86.8	64.6	21.9	265.6
Unscheduled amortisation	–	3.8	–	–	3.8
Scheduled amortisation	–	12.6	3.3	–	15.9
Disposals	–	1.4	–	–	1.4
As at 31 December 2013	92.3	101.8	67.9	21.9	283.9
Scheduled amortisation	–	14.0	2.3	4.8	21.1
Disposals	–	0.1	–	–	0.1
Changes in the scope of consolidation	–	2.6	–	–	2.6
As at 31 December 2014	92.3	118.3	70.2	26.7	307.5
Carrying value as at 31 December 2013	53.1	32.5	3.5	0.3	89.4
Carrying value as at 31 December 2014	148.1	27.5	3.1	25.0	203.7

48 Property, plant and equipment

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Land and buildings	12.8	13.3	–0.5
Plant and equipment	15.2	15.5	–0.3
Technical equipment and machines	2.0	2.0	–
Total	30.0	30.8	–0.8

The movement in property, plant and equipment in the Deka Group was as follows:

€m	Land and buildings	Plant and equipment	Technical equipment and machines	Total
Historical cost				
As at 1 January 2013	28.0	48.7	59.8	136.5
Additions	–	0.7	1.2	1.9
Disposals	–	2.5	2.9	5.4
Change in currency translation	–	–0.2	–	–0.2
As at 31 December 2013	28.0	46.7	58.1	132.8
Additions	–	2.6	2.9	5.5
Disposals	–	5.4	1.8	7.2
Change in currency translation	–	0.1	–	0.1
As at 31 December 2014	28.0	44.0	59.2	131.2
Cumulative amortisation				
As at 1 January 2013	14.3	32.3	57.6	104.2
Unscheduled amortisation	–	0.3	0.2	0.5
Scheduled amortisation	0.4	1.3	1.2	2.9
Disposals	–	2.5	2.9	5.4
Change in currency translation	–	–0.2	–	–0.2
As at 31 December 2013	14.7	31.2	56.1	102.0
Scheduled amortisation	0.5	1.4	1.6	3.5
Disposals	–	5.4	1.8	7.2
Change in currency translation	–	0.1	–	0.1
Change in the scope of consolidation	–	1.5	1.3	2.8
As at 31 December 2014	15.2	28.8	57.2	101.2
Carrying value as at 31 December 2013	13.3	15.5	2.0	30.8
Carrying value as at 31 December 2014	12.8	15.2	2.0	30.0

49 Income tax assets

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Current income tax assets	165.1	180.9	–15.8
Deferred income tax assets	137.5	151.3	–13.8
Total	302.6	332.2	–29.6

Deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

No deferred tax assets on tax loss carry-forwards arose during the year under review. The figure for the previous year was €0.2m and related to a foreign company within the Deka Group.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Asset items			
Due from banks	0.0	0.4	-0.4
Due from customers	0.7	6.1	-5.4
Financial assets at fair value	0.8	22.4	-21.6
Financial investments	0.0	-	0.0
Shares in companies valued at equity	2.3	2.3	-
Intangible assets	6.2	6.1	0.1
Other assets	2.1	1.7	0.4
Liability items			
Due to banks	14.6	7.9	6.7
Due to customers	77.7	54.9	22.8
Securitised liabilities	3.5	6.9	-3.4
Financial liabilities at fair value	454.9	399.9	55.0
Negative market values from derivative hedging instruments	35.5	47.8	-12.3
Provisions	105.8	71.0	34.8
Other liabilities	3.3	16.9	-13.6
Subordinated capital	4.1	7.0	-2.9
Loss carryforwards	-	0.2	-0.2
Sub-total	711.5	651.5	60.0
Netting	-574.0	-500.2	-73.8
Total	137.5	151.3	-13.8

Reported deferred tax assets include €135.9m (previous year: €85.5m) which are medium or long-term in nature.

As at the reporting date, no deferred tax had been recognised for the reporting year at two foreign Group companies for unrecognised tax loss carry-forwards of €26.7m (previous year: €18.5m). The related unrecognised tax amount was €5.0m (previous year: €4.1m). Similarly, no deferred tax asset on tax loss carry-forwards was recognised at one German company (loss carried forward: €0.5m, deferred tax assets not recognised: €0.2m). In addition, for one other foreign Group company, there are temporary differences for which no deferred tax assets have been recognised (amount of tax assets not recognised during the year under review: €0.3m, previous year: €0.5m).

Netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

At the reporting date, as in the previous year, there were no outside basis differences that would have led to the recognition of deferred tax assets.

Deferred income tax assets amounting to €62.5m (previous year: €28.2m) in connection with pension provisions and deferred income tax assets amounting to €8.4m (previous year: deferred income tax liabilities of €4.9m) in connection with cash flow hedges were offset against equity.

50 Other assets

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Amounts due from investment funds	125.6	107.8	17.8
Amounts due from non-banking business	29.6	5.8	23.8
Amounts due or refunds from other taxes	1.5	0.7	0.8
Other miscellaneous assets	319.9	158.1	161.8
Prepaid expenses	28.2	29.5	-1.3
Total	504.8	301.9	202.9

Other miscellaneous assets include overpaid profit shares of atypical silent partners arising from the application of the taxes already paid by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €10.9m (previous year: €20.3m).

Other assets include €0.3m (previous year: €0.3m) which are of a medium or long-term nature.

51 Due to banks

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Domestic banks	21,560.3	26,554.5	-4,994.2
Foreign banks	5,178.7	5,521.1	-342.4
Total	26,739.0	32,075.6	-5,336.6

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements, amounts due to central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item "Due to customers". In order to improve comparability, the previous year's values have been adjusted and an amount of €6,925.1m has been reclassified from "Due to foreign banks" to "Due to foreign borrowers".

Amounts due to banks include payments received from genuine securities repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €5.0bn (previous year: €4.3bn).

52 Due to customers

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Domestic borrowers	18,277.5	15,174.1	3,103.4
Foreign borrowers	9,349.3	12,751.5	-3,402.2
Total	27,626.8	27,925.6	-298.8

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements, amounts due to central foreign counterparties without explicit bank status were reported in the item "Due to customers". In order to improve comparability, the previous year's values have been adjusted and an amount of €6,925.1m has been reclassified from "Due to foreign banks" to "Due to foreign borrowers".

Amounts due to customers include payments received from genuine securities repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €4.9bn (previous year: €8.2bn).

53 Securitised liabilities

Securitised liabilities include bonds and other liabilities for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Deka Group with a nominal amount of €1.5bn (previous year: €1.9bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Debt securities issued	18,153.8	18,896.2	-742.4
Money market securities issued	5,967.9	4,821.1	1,146.8
Total	24,121.7	23,717.3	404.4

54 Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Securities short portfolios are also reported in this line item.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Held for trading			
Trading issues	8,497.5	4,910.3	3,587.2
Securities short portfolios	925.2	1,277.9	- 352.7
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	12,390.9	12,648.3	- 257.4
Total – held for trading	21,813.6	18,836.5	2,977.1
Designated at fair value			
Issues	3,572.3	5,163.9	- 1,591.6
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,742.6	1,558.2	184.4
Total – designated at fair value	5,314.9	6,722.1	- 1,407.2
Total	27,128.5	25,558.6	1,569.9

Fair value of issues in the designated at fair value category includes cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €23.7m (previous year: €24.0m).

The carrying value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €368.5m (previous year: €318.6m) higher than the repayment amount.

55 Negative market values from derivative hedging instruments

The negative market values of hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Fair value hedges			
Asset items			
Due from banks			
Loans and receivables category	53.8	108.6	- 54.8
Due from customers			
Loans and receivables category	56.6	91.6	- 35.0
Total – fair value hedges	110.4	200.2	- 89.8
Cash flow hedges			
Asset items	8.4	-	8.4
Total	118.8	200.2	- 81.4

The hedging instruments consist chiefly of interest rate swaps (fair value hedges) and spot currency transactions with rolling currency swaps (cash flow hedges).

56 Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

€m	Provision for pensions	Provisions for similar commitments ¹⁾	Provisions for working hours accounts	Total
As at 1 January 2013	83.2	19.2	–	102.4
Additions	23.9	9.2	0.8	33.9
Utilisations	3.6	5.2	0.1	8.9
Change in plan assets	– 11.6	–	– 0.7	– 12.3
Revaluations not affecting net profit	6.2	–	–	6.2
As at 31 December 2013	98.1	23.2	–	121.3
As at 1 January 2014	98.1	23.2	–	121.3
Additions	29.0	2.7	–	31.7
Utilisations	11.3	5.6	–	16.9
Reversal	–	0.4	–	0.4
Reclassifications	–	2.2	–	2.2
Change in plan assets	– 19.2	– 0.2	–	– 19.4
Business combinations and change in scope of consolidation	12.7	0.1	–	12.8
Revaluations not affecting net profit	121.0	–	–	121.0
As at 31 December 2014	230.3	22.0	–	252.3

¹⁾ Since the start of the 2014 reporting year, provisions for working hours accounts have been reported in the line provisions for similar commitments.

The present value of the defined benefit obligations can be reconciled to the provision in the balance sheet as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Present value of fully or partially funded defined benefit obligations	662.0	486.6	175.4
Fair value of plan assets at reporting date	453.7	397.1	56.6
Funded status	208.3	89.5	118.8
Present value of unfunded defined benefit obligations	44.0	31.8	12.2
Asset ceiling due to limitation of net assets	–	–	–
Provisions for pensions	252.3	121.3	131.0

The movement in the net liability arising from defined benefit obligations was as follows:

€m	Defined benefit obligations		Fair value of plan assets		Net debt/ (net assets)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
As at 1 January	518.4	461.0	397.1	359.0	121.3	102.4
Current service cost	26.2	30.2	–	–	26.2	30.2
Interest expenses or income	18.3	16.5	13.2	12.7	5.1	3.8
Net interest income/expense (recognised in profit or loss)	44.5	46.7	13.2	12.7	31.3	33.9
Actuarial gains/losses arising from:						
Financial assumptions	139.9	20.2	–	–	139.9	20.2
Experience adjustments	5.1	–2.4	–	–	5.1	–2.4
Income from plan assets excluding interest income	–	–	24.0	11.6	–24.0	–11.6
Revaluation gains/losses (recognised in other comprehensive income)	145.0	17.8	24.0	11.6	121.0	6.2
Transfers	2.2	1.8	–	1.8	2.2	–
Business combinations and change in scope of consolidation	12.8	–	6.6	–	6.2	–
Employer contributions	–	–	6.0	5.6	–6.0	–5.6
Employee contributions	–	–	7.6	6.6	–7.6	–6.6
Employee benefits	–16.9	–8.9	–0.8	–0.2	–16.1	–8.7
Other changes	–	–	–	–	–	–0.3
As at 31 December	706.0	518.4	453.7	397.1	252.3	121.3
Of which:						
Final salary plans and general contribution schemes	491.2	365.4	301.3	282.6	189.9	82.8
Fund-based defined contribution plans	188.6	125.6	148.2	110.3	40.4	15.3

The present value of the defined benefit obligation was calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Actuarial interest rate	2.00	3.30	–1.30
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	2.00	2.00	–
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.50	2.50	–
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	–

¹⁾ Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary.

For forfeitable projected benefits, staff turnover profiles published by Heubeck Richttafeln GmbH are also used in the calculation with a level parameter of 1.5. The discount factor for similar commitments was 0.1% (previous year: 0.8%). This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The sensitivity analysis presented below shows how a change in significant actuarial assumptions can affect the defined benefit obligation (DBO). This considers the change in one assumption, leaving the other assumptions unchanged relative to the original

calculation. This means that potential correlation effects between the individual assumptions are disregarded. The sensitivity analysis only applies to the present value of the defined benefit obligation (DBO) and not to the net obligation, as this is determined by a number of factors including not only the actuarial assumptions but also the plan assets measured at fair value.

€m	Change in actuarial assumptions	Effect on defined benefit obligations	
		31 Dec 2014	31 Dec 2013
Actuarial interest rate	Increase of 1.0 percentage point	-108.3	-73.6
	Reduction of 1.0 percentage point	142.0	96.9
Salary trend	Increase of 0.25 percentage point	7.9	5.5
	Reduction of 0.25 percentage point	-7.4	-5.2
Pension trend	Increase of 0.25 percentage point	16.0	11.1
	Reduction of 0.25 percentage point	-15.3	-10.6
Life expectancy	Extended by 1 year	21.5	14.2

At the balance sheet date, plan assets were as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Equity funds	139.0	103.0	36.0
Bond funds	1.9	1.4	0.5
Mixed funds	6.1	4.7	1.4
Near-money market funds	4.3	4.1	0.2
Mutual funds	151.3	113.2	38.1
Special funds	301.0	282.3	18.7
Insurance contracts	1.4	1.6	-0.2
Total	453.7	397.1	56.6

Apart from insurance contracts, the plan assets consist of assets for which quoted market prices are available on an active market. As at 31 December 2014, the plan assets included €452.3m (previous year: €395.5m) of the Deka Group's own investment funds. They did not include properties used by the Deka Group or other assets.

The units in mutual funds are used to finance fund-based commitments and working hours accounts. Investments were made in a special fund for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset-liability approach. Insurance contracts relate mainly to term life assurance policies. The risks associated with defined benefit obligations include not only the usual actuarial risks such as longevity risk and interest-rate risk, but also risks in connection with the plan assets. In particular, the plan assets may be subject to market price risks.

The income from the plan assets is assumed to be at the level of the actuarial interest rate which is determined on the basis of corporate bonds with a credit rating of at least AA. If the actual return on the plan assets falls below the actuarial interest rate applied, the net obligation arising from the defined benefit commitments is increased. However, in view of the composition of the plan assets, it is assumed that the actual return over the medium to long term will exceed the yield on good-quality corporate bonds.

The amount of the net obligation is also affected in particular by the actuarial interest rate, whereby the current very low level of interest rates leads to a relatively high net obligation. A further decline in corporate bond yields would lead to a further increase in the defined benefit obligations, which can only be partially offset by the positive performance of the plan assets.

The weighted average maturity of the defined benefit pension obligations was 18.2 years as at 31 December 2014 (previous year: 16.8 years).

The present value of the defined benefit obligations is made up as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Current scheme members	379.8	258.2	121.6
Former scheme members	139.2	106.2	33.0
Pensioners and surviving dependants	187.0	154.0	33.0
Present value of defined benefit obligation	706.0	518.4	187.6

For the 2015 financial year it is expected that contributions amounting to €13.5m will have to be allocated to the defined benefit schemes.

57 Other provisions

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Provisions for restructuring measures	25.5	45.5	–20.0
Provisions for legal proceedings and recourses	9.2	1.7	7.5
Provisions for credit risks	2.2	6.8	–4.6
Provisions in human resources	0.5	0.6	–0.1
Sundry other provisions	228.9	256.1	–27.2
Total	266.3	310.7	–44.4

Restructuring provisions arise from the Deka Group's various restructuring activities, including the transformation process aimed at turning DekaBank into a fully-fledged securities service provider for the savings banks. The previous year's figure was impacted by additional expenses relating to the closure of the subsidiary ExFin AG i. L., Zürich as well as higher restructuring expenses in connection with the transformation process to a fully-fledged securities service provider for the savings banks.

Provisions for credit risks are provisions created for impairments identified in relation to guarantees and sureties (Note [43]).

Sundry other provisions include a provision created in the amount of €56.4m for the contingent purchase price payment in connection with the acquisition of the shares of LBB-INVEST as well as a provision for an onerous contract in the amount of €30.0m. The decrease in sundry other provisions is primarily attributable to the utilisation of provisions recognised in the previous year for legal risks.

Furthermore, provisions were created for the investment funds described below with formal guarantees and targeted returns.

Amongst other things, the Deka Group's range of products includes investment funds with guarantees with varying characteristics. At maturity of the investment fund or at the end of the investment period, the *Kapitalverwaltungsgesellschaft* guarantees the capital invested less charges or the unit value at the start of the applicable investment period. The amount of the provision is determined from the forecast shortfall at the guarantee date, which represents the difference between the expected and guaranteed unit value. On the balance sheet date €8.5m (previous year: €1.6m) was set aside based on the development of the applicable fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum total volume of €4.5bn (previous year: €5.1bn) at the applicable guarantee dates. The market value of the corresponding fund assets totalled €4.7bn (previous year: €5.3bn). These also include the investment funds described below with a forecast return performance amounting to a volume of €2.1bn (previous year: €2.5bn).

Investment funds, whose return is forecast and published on the basis of current money market rates set by the Deka Group, exist in two fund varieties; with or without a capital guarantee. However, the forecast return performance is not guaranteed. Although the Deka Group is not contractually obliged to meet the funds' target returns, the Deka Group retains the right to support the attainment of the desired performance of the investment fund and has set aside the necessary amount. The level of the provision is determined using potential loss scenarios taking account of the risks related to liquidity, interest rate structure, duration and spreads. As at the reporting date, €69.7m (previous year: €70.4m) were set aside. The underlying total value of the investment funds amounted to €5.7bn (previous year: €6.3bn), of which €2.1bn (previous year: €2.5bn) related to investment funds with a capital guarantee and €3.6bn (previous year: €3.8bn) related to investment funds without a capital guarantee.

The movement in other provisions is as follows:

€m	Opening balance 1 Jan 2014	Addition	Utilisation	Reversal	Reclassi- fications	Change in the scope of conso- lidation	Accumu- lation	Currency effects	Closing balance 31 Dec 2014
Provisions for restructuring measures	45.5	16.1	32.6	1.7	-2.1	-	-	0.3	25.5
Provisions for legal proceedings and recourses	1.7	7.9	0.1	1.3	1.0	-	-	-	9.2
Provisions for credit risks	6.8	7.8	0.1	4.7	-8.5	-	-	0.9	2.2
Provisions in human resources	0.6	-	-	0.1	-	-	-	-	0.5
Sundry other provisions	256.1	80.2	91.3	17.2	-1.0	0.8	1.3	-	228.9
Other provisions	310.7	112.0	124.1	25.0	-10.6	0.8	1.3	1.2	266.3

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

Other provisions include €113.6m (previous year: €47.9m) which are medium or long-term in nature.

58 Income tax liabilities

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Provisions for income taxes	14.0	18.1	-4.1
Current income tax liabilities	78.5	57.6	20.9
Deferred income tax liabilities	62.3	21.0	41.3
Total	154.8	96.7	58.1

Provisions for income taxes relate to corporation tax, the solidarity surcharge and trade tax. Provisions for income taxes include €14.0m (previous year: €18.1m) which are of a medium or long-term nature.

Current income tax liabilities comprise payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from the reporting year and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Asset items			
Due from banks	19.2	29.2	-10.0
Due from customers	18.9	5.0	13.9
Financial assets at fair value	455.6	370.2	85.4
Positive market values from derivative hedging instruments	99.9	65.5	34.4
Financial investments	33.4	48.3	-14.9
Intangible assets	7.5	-	7.5
Property, plant and equipment	0.8	0.9	-0.1
Liability items			
Due to customers	0.0	-	0.0
Provisions	0.1	1.3	-1.2
Other liabilities	0.9	0.8	0.1
Sub-total	636.3	521.2	115.1
Netting	-574.0	-500.2	-73.8
Total	62.3	21.0	41.3

The deferred tax liabilities reported are all of a short-term nature.

Netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

As at the reporting date, temporary differences existed in connection with outside basis differences at consolidated subsidiaries amounting to €486.3m (previous year: €531.3m), resulting in calculated deferred tax liabilities of €7.8m (previous year: €8.5m) which, in accordance with IAS 12.39, have not been recognised on the balance sheet.

During the reporting year, deferred income tax liabilities amounting to €0.8 thousand (previous year: €0.1m) in connection with the revaluation of bonds and other securities in the available for sale portfolio were offset against equity.

59 Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Liabilities			
Debt capital from minority interests	289.7	223.7	66.0
Commissions not yet paid to sales offices	83.1	60.5	22.6
Liabilities from current other taxes	35.5	32.4	3.1
Securities spot deals not yet settled	0.4	6.3	-5.9
Liabilities from non-banking business	-	0.3	-0.3
Other	75.3	61.4	13.9
Accruals			
Sales performance compensation	275.0	272.9	2.1
Personnel costs	100.7	105.4	-4.7
Closing and other audit costs	5.6	7.7	-2.1
Other accruals	48.5	48.6	-0.1
Prepaid income	5.8	17.7	-11.9
Total	919.6	836.9	82.7

Debt capital from the minority interests item essentially includes the minority interests in consolidated investment funds. This is shown as other liabilities, since unit holders have a redemption right at any time.

The item "other" includes trade accounts payable of €46.1m (previous year: €39.1m) and liabilities to custodial account holders of €8.3m (previous year: €11.6m).

Other liabilities include €3.1m (previous year: €11.0m) which are medium or long-term in nature.

60 Subordinated capital

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Subordinated bearer bonds	396.1	626.4	-230.3
Subordinated promissory note loans	119.6	120.6	-1.0
Other subordinated liabilities	412.0	102.8	309.2
Prorated interest on subordinated liabilities	19.9	18.9	1.0
Profit participation capital	-	20.0	-20.0
Prorated interest on profit participation capital	-	1.3	-1.3
Capital contributions of typical silent partners	203.8	500.0	-296.2
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	19.2	19.6	-0.4
Total	1,170.7	1,409.6	-238.9

In detail, the issues of subordinated liabilities are as follows:

Year of issue	Nominal amount €m	Interest rate in % p. a.	Maturity
2004	300.0	4.63	2015
2006	40.0	4.43	2016
2009	75.0	6.00	2019
2013	25.0	4.00	2023
2013	12.7	4.13	2024
2013	5.0	4.26	2025
2013	52.1	4.50	2028
2013	18.0	4.75	2033
2014	105.7	4.01	2024
2014	137.5	4.15	2025
2014	6.0	4.34	2027
2014	10.0	4.53	2028
2014	97.0	4.52	2029
2014	6.0	4.57	2030
2014	25.0	4.80	2034

There are no agreements or plans to convert these funds into capital or another form of debt. There is no early repayment obligation.

In 2002, typical silent capital contributions with a nominal amount of €500.0m were accepted for an indefinite period of time (known as "perpetuals"). During the reporting year, typical silent capital contributions held by DSGV ö.K. in the amount of €296.2m were converted into Additional Tier 1 (AT1) bonds. In accordance with IAS 32, AT1 bonds are reported as equity. In addition, silent capital contributions in the amount of €177.4m were terminated at the end of the 2014 financial year subject to a 24 month notice period. A silent capital contribution of €26.4m may only be terminated by DekaBank with the consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and a notice period of 24 months to the end of a financial year. Termination by the silent partners is not possible. Interest expenses for typical silent capital contributions existing as at the reporting date amounted to €8.0m and are reported in net interest income (Note [30]).

61 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the year under review was €54.9m (previous year: €49.2m).

62 Equity

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Less own shares	94.6	94.6	–
Additional equity components	473.6	–	473.6
Capital reserve	190.3	190.3	–
Reserves from retained earnings			
Statutory reserve	13.4	13.4	–
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	3,790.6	3,300.3	490.3
Total reserves from retained earnings	3,855.3	3,365.0	490.3
Revaluation reserve			
For provisions for pensions	–209.8	–88.8	–121.0
For cash flow hedges	–26.4	15.2	–41.6
For financial investments in the available for sale category	–	0.6	–0.6
Applicable deferred taxes	70.9	23.2	47.7
Total revaluation reserve	–165.3	–49.8	–115.5
Currency translation reserve	12.5	12.1	0.4
Consolidated profit/loss	65.6	58.7	6.9
Total	4,623.7	3,768.0	855.7

The sub-heading additional equity components under equity comprises an amount of €473.6m from the issue of Additional Tier 1 bonds.

In the 2014 financial year, a negative valuation result from existing cash flow hedges totalling €–41.7m (previous year: €24.8m) was recorded in the revaluation reserve. At the same time, a loss on completed hedging transactions in the amount of €–3.2m (previous year: €0.6m) was reclassified from the revaluation reserve to profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category. Margin cash flows from fixed-interest loans, converted in the amount of €47.2m (previous year: €11.0m) on the basis of unscheduled repayments and syndications, will not be entered into in future periods if they were originally hedged. The cash flow hedge was modified accordingly. There were no reclassifications due to the ineffectiveness of hedges during the reporting year.

The hedged cash flows are expected in the following subsequent reporting periods and are scheduled to be recognised through profit or loss in those respective periods:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Expected cash flows from assets			
Up to 3 months	28.8	27.9	0.9
3 months to 1 year	59.1	69.0	–9.9
1 year to 5 years	222.6	222.6	–
More than 5 years	69.3	77.8	–8.5
Total expected cash flows	379.8	397.3	–17.5

Notes to financial instruments

63 Carrying values by valuation category

In the Deka Group, financial instruments are classified by balance sheet line item or IFRS categories in accordance with IFRS 7, respectively:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Asset items			
Loans and receivables			
Due from banks	24,670.1	30,222.4	-5,552.3
Due from customers	23,388.7	27,451.0	-4,062.3
Financial investments	502.2	631.0	-128.8
Held to maturity			
Financial investments	2,936.0	3,109.6	-173.6
Available for sale			
Financial investments	60.1	79.1	-19.0
Held for trading			
Financial assets at fair value	36,245.7	32,796.4	3,449.3
Designated at fair value			
Financial assets at fair value	23,224.3	20,267.2	2,957.1
Positive market values from derivative hedging instruments	328.0	234.6	93.5
Total asset items	111,355.1	114,791.3	-3,436.1
Liability items			
Other liabilities			
Due to banks	26,739.0	32,075.6	-5,336.6
Due to customers	27,626.8	27,925.6	-298.8
Securitised liabilities	24,121.7	23,717.3	404.4
Subordinated capital	1,170.7	1,409.6	-238.9
Held for trading			
Financial liabilities at fair value	21,813.6	18,836.5	2,977.1
Designated at fair value			
Financial liabilities at fair value	5,314.9	6,722.1	-1,407.2
Negative market values from derivative hedging instruments	118.8	200.2	-81.4
Total liability items	106,905.5	110,886.9	-3,981.4

¹⁾ In contrast to the previous year, in the 2014 consolidated financial statements amounts due from or due to central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due from customers" or "Due to customers". The prior year figures have been adjusted accordingly (see notes [41], [42], [51] and [52]).

64 Net income by valuation category

The individual valuation categories resulted in the following contributions to income and expenses, respectively:

€m	2014	2013	Change
Held to maturity	74.9	100.3	-25.4
Loans and receivables	742.1	952.5	-210.4
Other liabilities	-584.1	-772.8	188.7
Other comprehensive income	0.6	0.6	-
Results recognised in profit or loss	1.7	2.5	-0.8
Available for sale	2.3	3.2	-0.9
Held for trading	242.5	239.6	2.9
Designated at fair value	329.2	160.0	169.2
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	3.4	5.2	-1.8
Result from hedge accounting for cash flow hedges not recognised in profit or loss	41.6	-25.4	67.0

Income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. sales and valuation results as well as interest and current income, are included. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while income from the underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the original category applicable.

As in the previous year, no reclassifications were carried out during the reporting year.

65 Fair value data

The carrying values and fair values of financial assets and financial liabilities are divided among the classes of financial instruments as shown in the following table.

€m	31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Fair value	Carrying value	Fair value	Carrying value
Asset items				
Cash reserve	778.4	778.4	527.3	527.3
Due from banks ¹⁾	25,015.2	24,670.1	30,598.5	30,222.4
Due from customers ¹⁾	23,706.9	23,388.7	27,781.7	27,451.0
Financial assets at fair value	59,470.0	59,470.0	53,063.6	53,063.6
Positive market values from derivative hedging instruments	328.0	328.0	234.6	234.6
Financial assets	3,617.1	3,498.3	3,913.7	3,819.7
Loans and receivables	452.3	502.2	548.5	631.0
Held to maturity	3,104.7	2,936.0	3,286.1	3,109.6
Available for sale	60.1	60.1	79.1	79.1
Other assets	187.2	187.2	134.6	134.6
Total asset items	113,102.8	112,320.7	116,254.0	115,453.2
Liability items				
Due to banks ²⁾	27,005.0	26,739.0	32,269.1	32,075.6
Due to customers ²⁾	28,086.2	27,626.8	28,357.1	27,925.6
Securitised liabilities	24,254.6	24,121.7	23,752.8	23,717.3
Financial liabilities at fair value	27,128.5	27,128.5	25,558.6	25,558.6
Negative market values from derivative hedging instruments	118.8	118.8	200.2	200.2
Subordinated liabilities	1,267.1	1,170.7	1,391.0	1,409.6
Other liabilities	419.3	419.3	329.9	329.9
Total liability items	108,279.5	107,324.8	111,858.7	111,216.8

¹⁾ In the 2014 reporting year amounts due from central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due from customers". The fair value and carrying value of the prior year figures have been adjusted accordingly by €505.3m.

²⁾ In the 2014 reporting year amounts due to central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due to customers". The prior year fair value was adjusted accordingly by €6,924.8m and the prior year carrying value was adjusted by €6,925.1m.

For financial instruments due on demand or short-term financial instruments, fair value corresponds to the amount payable as at the reporting date. The carrying value therefore represents a reasonable approximation to fair value. These include, among other things, the cash reserve, overdraft facilities and demand deposits owed to banks and customers, as well as financial instruments included in the other assets or liabilities item. In the following description of the fair value hierarchy, financial assets amounting to €1,562.6m (previous year: €1,198.9m) and financial liabilities amounting to €7,679.7m (previous year: €4,761.4m) are not allocated to any level of the fair value hierarchy.

Financial instruments in the held to maturity category are bearer bonds for which there was a liquid market on acquisition. Their fair values correspond to market prices or were determined on the basis of observable market parameters.

Interests in affiliated unlisted companies and other equity investments in the amount of €60.1m (previous year: €62.6m) included in financial investments allocated to the available for sale category, for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost. There is currently no intention to sell these assets. These financial instruments are not allocated to any level of the fair value hierarchy in the table below.

Fair value hierarchy

Financial instruments carried at fair value in the balance sheet, as well as financial instruments that are not measured at fair value but whose fair value must be stated, are to be allocated to the following three fair value hierarchy levels specified in IFRS 13, depending on the input factors influencing their valuation:

- Level 1 (Prices on active markets): Financial instruments whose fair value can be derived directly from prices on active liquid markets are allocated to this level.
- Level 2 (Valuation method based on observable market data): Financial instruments whose fair value can be determined either from similar financial instruments traded on active and liquid markets, or from similar or identical financial instruments traded on less liquid markets, or based on valuation methods with directly or indirectly observable input factors are allocated to this level.
- Level 3 (Valuation method not based on observable market data): Financial instruments whose fair value is determined based on valuation models using, among other things, input factors not observable in the market, provided they are significant for the valuation, are allocated to this level.

The table following shows the carrying value (including accrued interest) of the financial instruments carried in the balance sheet at fair value and the fair value of the financial instruments not carried in the balance sheet at fair value, allocated to the respective level of the fair value hierarchy.

€m	31 Dec 2014			31 Dec 2013		
	Prices on active markets (Level 1)	Valuation method based on observable market data (Level 2)	Valuation method not based on observable market data (Level 3)	Prices on active markets (Level 1)	Valuation method based on observable market data (Level 2)	Valuation method not based on observable market data (Level 3)
Financial assets at fair value						
Debt securities and other fixed-interest securities	25,727.8	10,619.7	2,548.7	27,268.0	6,304.1	1,851.4
Shares and other non fixed-interest securities	3,132.1	2,455.1	9.9	2,050.0	783.0	–
Derivative financial instruments						
Interest-rate-related derivatives	–	9,165.0	0.5	–	6,635.2	0.9
Currency-related derivatives	–	178.1	–	–	126.9	–
Share-price and other price-related derivatives	682.4	3,439.5	6.6	529.6	4,997.3	5.9
Other financial assets (dafv)	–	1,504.6	–	–	2,511.3	–
Positive market values from derivative hedging instruments	–	328.0	–	–	234.6	–
Financial investments	–	–	–	16.5	–	–
Assets measured at amortised cost						
Due from banks	812.8	13,061.2	10,775.3	0.5	18,080.5 ¹⁾	12,099.2
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	5,984.2	–	–	9,322.1	–
Due from customers	195.5	8,950.1	14,330.2	9.9	12,646.8 ¹⁾	15,006.3
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	7,742.7	–	–	10,787.7	–
Financial investments	1,443.6	586.3	1,527.1	1,848.3	1,615.0	371.3
Total	31,994.2	50,287.6	29,198.3	31,722.8	53,934.7	29,335.0
Financial liabilities at fair value						
Securities short portfolios	826.4	97.7	1.1	1,276.7	1.2	–
Derivative financial instruments						
Interest-rate-related derivatives	–	8,940.0	0.8	–	6,132.4	1.0
Currency-related derivatives	–	136.5	–	–	129.9	–
Share-price and other price-related derivatives	828.6	4,217.3	10.3	567.7	7,363.9	11.7
Issues	–	11,831.7	238.1	–	9,957.6	116.6
Negative market values from derivative hedging instruments	–	118.8	–	–	200.2	–
Liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	–	23,990.2	2,896.5	–	31,943.1 ²⁾	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	5,025.8	–	–	4,314.6	–
Due to customers	134.6	18,679.1	2,130.4	–	24,251.5 ²⁾	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	4,949.2	–	–	8,231.6	–
Securitised liabilities	–	24,254.6	–	–	23,752.8	–
Subordinated capital	–	313.3	953.8	–	775.3	615.7
Total	1,789.6	92,579.2	6,231.0	1,844.4	104,507.9	745.0

¹⁾ In the 2014 reporting year amounts due from central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due from customers ". The fair value of the prior year has been adjusted accordingly by €505.3m.

²⁾ In the 2014 reporting year amounts due to central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due to customers ". The prior year fair value was adjusted accordingly by €6,924.8m.

During the year under review, transfers took place between the different levels of the fair value hierarchy in respect of bonds and other fixed-interest securities, and shares and other non-fixed-interest securities. Transfers from level 2 to level 1 in the amount of €0.6bn (previous year: €1.9bn) took place because, at the reporting date, prices were available for these financial instruments on an active market, and these could be used unchanged for valuation purposes. In addition, financial instruments in the amount of €3.9bn (previous year: €0.6bn) were transferred from level 1 to level 2 because it could no longer be demonstrated that an active market existed for these instruments. A further €0.1bn was transferred from level 1 to level 3 because there was no longer evidence of an active market for these instruments and at least one unobservable parameter was involved in measuring the financial instruments concerned. Finally, €0.1bn was transferred from level 2 to level 3 because at least one significant unobservable parameter was involved in measuring each of the financial instruments concerned. Within the Deka Group, reclassifications between the different levels of the fair value hierarchy are deemed to have taken place as at the end of the relevant reporting period.

Fair value hierarchy level 1

Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and hence where stock market prices or executable broker quotations are available, these prices are used to determine fair value.

In principle, the redemption price published by the respective *Kapitalverwaltungsgesellschaft* is used to determine the fair value of non-consolidated investment funds.

Fair value hierarchy level 2

Fair values for insufficiently liquid bearer bonds are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). Instrument-specific and issuer-specific interest rates are used for discounting. Interest rates are determined from market prices of similar liquid securities, selected according to criteria in the categories of issuer, sector, rating, rank and maturity.

If no price is observable on an active market for long-term financial liabilities, fair value is determined by discounting the contractually agreed cash flows using an interest rate at which comparable liabilities could have been issued. Any existing collateralisation structure is taken into account, such as that used for *Pfandbriefe*, for example.

Provided that they are not products traded on the stock market, derivative financial instruments are in principle measured using standard valuation models, such as the Black-Scholes model, the Black-76 model, the Hull-White 1 and 2 factor models, displaced diffusion models or the local volatility model. The models are always calibrated using observable market data.

Furthermore, in some individual cases and under restrictive conditions, options traded on the stock market are also measured using the Black-Scholes model. This case-by-case regulation applies to special EUREX options where the published price is not based on sales or actual trading volume, but on the valuation using a theoretical EUREX model.

Interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are measured on the basis of the discounted cash flow model using the market interest rates applying to the remainder of the term of the financial instruments. The tenor structures of the individual interest rates are taken into account by means of separate curves. For instruments denominated in EUR, CHF, GBP, JPY and USD, discounting is carried out using the ON yield curve specific to the currency concerned. This is also used for the corresponding bootstrapping of forward yield curves. For all other currencies, the applicable standard swap curve is used.

Fair values for foreign exchange forward contracts are determined at the reporting date on the basis of the future rates, which in turn are quoted by FX swap points in the market.

Fair values of single name and index credit default swaps are determined using a standard hazard rate model calibrated to applicable par CDS spreads. For tranching basket credit swaps, a Gaussian Copula model is used, whose parameters are determined on the basis of iTraxx and CDX index tranche spreads.

Fair value of deposits and borrowings is determined by discounting future cash flows using discount rates usual for comparable monetary transactions under similar conditions on liquid or less liquid markets.

Fair value of receivables and liabilities arising from genuine securities repurchase agreements is determined by discounting future cash flows using the corresponding discount rate adjusted for credit risk. The discount rate used here takes into account the collateral criteria defined at the time the genuine repurchase agreement was concluded.

Fair value hierarchy level 3

Fair values of amounts due from banks or due from customers relating to lending business are determined using the present value method. Future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate based on the categories of borrower, sector, rating, rank and maturity. For the valuation of collateralised loans, the collateral structure is also taken into account. The interest rate for a comparable unsecured loan is adjusted according to the collateralisation category and percentage.

Bonds and debt securities reported under assets measured at amortised cost are bonds and securitisation positions for which DekaBank had no current market price information as at the reporting date. Bonds are valued using the discounted cash flow model, applying risk-adjusted market interest rates. The differing credit ratings of issuers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates.

The bonds and debt securities in the designated at fair value category and reported under financial assets at fair value through profit or loss essentially relate to synthetic and non-synthetic securitisations, which the Bank has been winding down whilst safeguarding assets since the start of 2009.

Fair value of non-synthetic securitisation positions in the portfolio is determined on the basis of indicative quotations or via spreads derived from indicative quotations for similar bonds. These quotations are obtained from various brokers as well as from market price providers, such as S&P. The bid-ask spreads from the price indications available were used to determine an average spread for the individual segments, which was used as an estimate for price sensitivity. Using this half bid-ask spread, a variation range of 0.71 percentage points averaged across the portfolio was obtained. Hence the market value of the securitisation positions concerned could have been €2.5m lower or higher.

The Bank also allocates to level 3 a limited number of equity and interest rate derivatives or issues with embedded equity and interest rate derivatives, for example if unobservable valuation parameters are used which are significant for their valuation. For equity and interest rate derivatives whose valuation requires correlations, the Bank typically uses historical correlations with the applicable share prices or fixed interest rate rates, or modifications to these. Using a 14.0% shift in the correlations, the sensitivity of the equity option positions concerned as at 31 December 2014 amounted to around €-2.7m. The size of the shift was determined on the basis of relevant historical fluctuations in the correlations. For interest rate derivatives based on an index spread, the sensitivity in terms of the correlation between the relevant reference indices is mapped via shifts in the model parameters. The resulting change in the correlation is approximately +3%, giving rise to a measurement difference of €-0.1m.

Under subordinated liabilities, DekaBank essentially reports positions of a hybrid capital nature which are allocated to level 3 due to the absence of indications of spreads tradable on the market. They are valued using the discounted cash flow model based on an interest rate which is checked at the relevant reporting date.

Performance of financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in level 3 financial instruments recorded at fair value in the balance sheet is shown in the table below.
This is based on fair values without accrued interest.

€m	Financial assets at fair value				Financial liabilities at fair value			
	Bonds and debt securities	Shares and other non fixed interest securities	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Short portfolios	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Issues
As at 1 January 2013	2,094.8	–	–	4.7	–	0.4	8.7	36.1
Additions through purchase	1.0	–	0.9	–	–	0.7	0.2	–
Disposals through sale	78.2	–	–	–	–	–	–	–
Additions through issues	–	–	–	–	–	–	–	81.2
Maturity/repayments	241.8	–	–	–	–	–	0.2	4.1
Transfers								
To level 3	5.7	–	–	–	–	–	–	3.9
From level 3	–	–	–	–	–	–	–	–
Changes arising from measurement/disposal								
Recognised in profit or loss	67.5	–	–	1.2	–	0.3	–3.0	0.6
Recognised in other comprehensive income	–	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2013	1,849.0	–	0.9	5.9	–	0.8	11.7	116.5
Additions through purchase	690.4	–	–	–	–	–	–	–
Disposals through sale	73.7	–	–	–	–	–	–	–
Additions through issues	–	–	–	–	–	–	–	186.5
Maturity/repayments	267.8	–	–	–	–	–	2.3	72.6
Transfers								
To level 3	285.2	9.9	–	–	1.1	–	–	–
From level 3	–	–	–	–	–	–	–	–
Changes arising from measurement/disposal								
Recognised in profit or loss	62.4	–	–0.4	0.7	–	0.2	–0.9	–7.4
Recognised in other comprehensive income	–	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2014	2,545.5	9.9	0.5	6.6	1.1	0.6	10.3	237.8

Unrealised profit or loss on financial instruments in fair value hierarchy level 3 as at the reporting date

€m	Financial assets at fair value			Financial liabilities at fair value		
	Bonds and debt securities	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Issues
All unrealised profits and losses of the period recognised in the total result¹⁾						
Statement of profit or loss and comprehensive income						
Net interest income	4.1	–	–	–	–	–
Trading results	–0.4	–0.4	0.7	0.2	–1.0	–7.0
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	46.0	–	–	–	–	–
Profit or loss on financial instruments	–	–	–	–	–	–

¹⁾ For assets, positive amounts indicate profits and negative amounts losses. For liabilities, positive amounts indicate losses and negative amounts profits.

Measurement processes for financial instruments in fair value hierarchy level 3

For all transactions in the trading book and the banking book, DekaBank generally performs a daily valuation independent of trading operations, which provides the basis for the calculation of results. Responsibility for the valuation process lies with Risk Control, the different tasks being assigned to various specialist teams as part of the valuation process. The models used for theoretical valuation of transactions must be validated and granted initial acceptance before they can be employed in the valuation process. Adequacy checks are carried out on a regular basis as part of normal operations. The main steps of the process are the provision of market data that is independent of trading activities, parameterisation, performance of the valuation and quality assurance. Each of these steps and processes is designed and conducted by one team.

Finance and Risk Control analyse and provide commentary on any significant changes in the valuation carried out independently of trading activities. The economic profit and loss determined on the basis of this independent valuation is made available to the trading units on a daily basis for the trading book and on a weekly basis for the banking book. To support the process, a committee has been established within Risk Control which plans and coordinates the medium to long-term development of the valuation process.

Valuation models are always used where no reliable external prices are available. External price quotations are obtained from established providers such as stock exchanges and brokers. Every price is subject to a monitoring process, which assesses its quality and establishes whether it is appropriate for use in the valuation process. Unless the level of quality is assessed as inadequate, a theoretical valuation is carried out.

For financial instruments whose present value is determined using a valuation model, the prices needed to calibrate the model are either found directly, independently of trading, or are checked via an independent price verification process (IPV) to ensure they are consistent with the market, and are corrected if necessary. The valuation models used are either validated by Risk Control or implemented in Risk Control independently of trading. The appropriateness of the models is examined by Risk Control on a regular basis, and at least annually. The results of the examination form the basis for a joint recommendation agreed between Risk Control, Finance and the trading units on whether the valuation models should continue to be used or require further development.

When new financial instruments are introduced, existing valuation processes are examined to determine whether they can be applied to the new instrument and are modified or expanded if necessary. Valuation processes may be expanded to include new price sources or to apply new valuation models. Where new models are introduced, Risk Control checks for the presence of model risks as part of the implementation and validation process. If model risks are present, a corresponding model reserve is recognised.

66 Offsetting financial assets and liabilities

The following table contains disclosures concerning the effects of offsetting on the Deka Group's consolidated balance sheet. Offsetting is currently only carried out for receivables and liabilities from genuine securities repurchase agreements and derivative transactions.

31 Dec 2014		Associated amounts not offset in the balance sheet				
€m	Financial assets/liabilities (gross)	Offset financial assets/liabilities	Financial assets/liabilities shown in the balance sheet (net)	Collateral – securities	Collateral – cash	Net amount
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	8,195.9	5,080.6	3,115.3	3,115.3	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	11,360.3	–	11,360.3	11,360.3	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	4,531.1	4,530.9	0.2	–	–	0.2
Derivatives (not eligible for offsetting)	13,799.9	–	13,799.9	15.1	1,118.8	12,666.0
Total	37,887.2	9,611.5	28,275.7	14,490.7	1,118.8	12,666.2
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	9,675.7	5,080.6	4,595.1	4,595.1	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	4,837.6	–	4,837.6	4,829.0	8.6	–
Derivatives (eligible for offsetting)	4,737.7	4,737.1	0.6	–	0.6 ¹⁾	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	14,251.7	–	14,251.7	222.5	2,421.8	11,607.4
Total	33,502.7	9,817.7	23,685.0	9,646.6	2,431.0	11,607.4

¹⁾ Initial margin and default fund contribution totalling €112.7m.

31 Dec 2013				Associated amounts not offset in the balance sheet		Net amount
	Financial assets/liabilities (gross)	Offset financial assets/liabilities	Financial assets/liabilities shown in the balance sheet (net)	Collateral – securities	Collateral – cash	
€m						
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	5,369.1	1,762.1	3,607.0	3,607.0	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	14,996.9	–	14,996.9	14,996.9	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	505.1	461.0	44.1	–	–	44.1
Derivatives (not eligible for offsetting)	12,486.3	–	12,486.3	79.0	538.8	11,868.5
Total	33,357.4	2,223.1	31,134.3	18,682.9	538.8	11,912.6
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	9,057.7	1,762.1	7,295.6	7,295.6	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	4,694.4	–	4,694.4	4,694.4	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	488.5	445.4	43.1	–	43.1 ¹⁾	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	14,363.7	–	14,363.7	31.5	1,443.6	12,888.6
Total	28,604.3	2,207.5	26,396.8	12,021.5	1,486.7	12,888.6

¹⁾ Initial margin and default fund contribution totalling €149.8m.

In principle, Deka Group enters into securities repurchase agreements and derivative transactions eligible for offsetting with central counterparties on the basis of standardised framework contracts. In addition, offsetting is carried out for securities repurchase agreements that are concluded on the basis of bilateral framework contracts. Offsetting is carried out provided the offsetting agreements defined in the contracts are in accordance with the offsetting criteria under IAS 32.42.

Transactions which are subject to offsetting agreements but do not meet the offsetting criteria under IAS 32.42 are reported on a gross basis. In this case, all claims and obligations are only offset and processed on a net basis if the counterparty does not meet its payment obligations (liquidation netting).

67 Credit exposure in individual European countries

The following table shows the exposure to selected European countries from an accounting perspective. In addition to receivables and securities, this comprises credit linked notes issued by the Bank that are referenced to these countries, as well as credit default swaps from both the protection buyer and protection seller perspectives:

€m	31 Dec 2014			31 Dec 2013		
	Nominal ¹⁾	Carrying value	Fair value	Nominal ¹⁾	Carrying value	Fair value
Ireland						
Debt securities (designated at fair value category)	30.0	32.7	32.7	–	–	–
Italy						
Debt securities (designated at fair value category)	280.0	278.8	278.8	170.0	169.1	169.1
Credit default swaps	30.0	–0.3	–0.3	20.0	1.0	1.0
Credit linked notes ²⁾ (held for trading category)	–20.0	–19.6	–19.6	–20.0	–19.0	–19.0
Portugal						
Credit default swaps (protection seller)	9.1	0.0	0.0	8.6	0.3	0.3
Credit default swaps (protection buyer)	–9.1	–0.0	–0.0	–8.6	–0.3	–0.3
Spain						
Receivables (loans and receivables category)	2.0	2.0	1.9	3.0	3.6	3.6
Debt securities (held for trading category)	96.0	99.6	99.6	5.0	5.1	5.1
Credit default swaps (protection seller)	20.3	0.1	0.1	31.8	–0.2	–0.2
Credit default swaps (protection buyer)	–3.0	–0.0	–0.0	–	–	–
Credit linked notes ²⁾ (held for trading category)	–17.0	–17.3	–17.3	–17.0	–17.0	–17.0
Total	418.3	376.0	375.9	192.8	142.6	142.6

¹⁾ The nominal values of the protection buyer transactions are shown with a negative sign.

²⁾ The figure shown is the fair value of credit linked notes issued by the Bank and relating to a liability of the respective country.

As at 31 December 2013, the Bank held a bond from a Portuguese financial institution with a nominal value of €46.7m, which was redeemed in full during the reporting year as agreed in the contract.

In addition to exposure to the government of Spain, the Bank also has exposure to Spanish banks. These relate essentially to a loan with a nominal value of €150.0m (previous year: €250.0m) allocated to the loans and receivables category, as well as to bonds with a nominal value of €240.2m (previous year: €511.9m), including a bond in the held to maturity category with a nominal volume of €25.0m (previous year: €25.0m). The other bonds are measured at fair value through profit or loss. There are also receivables from securities repurchase agreements, collateralised securities lending transactions and other securities transactions amounting to €532.2m (previous year: €506.9m), which are allocated to the loans and receivables category. The exposure to Spanish municipal authorities amounting to €60.0m was repaid in full during the year under review.

DekaBank also holds loan receivables with a nominal value of €257.4m (previous year: €279.1m) allocated to the loans and receivables category, and bonds with a nominal value of €0.2m (previous year: €4.0m) that are measured at fair value through profit or loss, in respect of companies that are majority state-owned by Russia. There is no exposure to Ukraine. As was already the case at the end of 2013, there was no exposure to borrowers classified under Greek country risk at the end of 2014.

68 Derivative transactions

The Deka Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks. The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by type of risk hedged and by contract type:

€m	Nominal value		Positive fair values ¹⁾		Negative fair values ¹⁾	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	409,374.6	423,398.8	13,305.1	6,880.3	12,127.7	6,180.4
Forward rate agreements	19,748.0	8,585.0	0.7	0.8	0.4	1.0
Interest rate options						
Purchases	8,312.8	1,885.0	255.8	4.1	56.3	7.4
Sales	11,515.7	3,767.2	124.3	15.2	439.6	49.2
Caps, floors	2,816.6	2,942.4	111.5	16.7	8.8	14.5
Other interest rate contracts	2,303.2	2,594.2	6.5	58.2	207.5	134.3
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	18,660.9	21,839.7	1.6	3.2	9.6	3.3
Sub-total	472,731.8	465,012.3	13,805.5	6,978.5	12,849.9	6,390.1
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	11,547.3	10,121.3	178.0	133.1	144.9	129.9
(Interest rate) currency swaps	8,307.8	7,970.3	220.6	350.2	947.9	392.1
Sub-total	19,855.1	18,091.6	398.6	483.3	1,092.8	522.0
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	65.7	84.8	0.9	0.1	0.9	4.5
Share options						
Purchases	2,135.6	2,360.2	2,211.4	3,079.6	–	–
Sales	7,530.4	1,415.2	–	–	2,888.1	4,007.1
Credit derivatives	9,497.0	9,697.0	106.8	100.1	72.3	82.1
Other forward contracts	3,583.1	1,894.2	31.8	5.6	46.8	165.6
Stock exchange traded products						
Share options	22,002.5	28,903.2	1,777.5	2,347.4	2,048.1	3,684.1
Share futures	170.7	485.1	12.8	12.9	10.6	14.7
Sub-total	44,985.0	44,839.7	4,141.2	5,545.7	5,066.8	7,958.1
Total	537,571.9	527,943.6	18,345.3	13,007.5	19,009.5	14,870.2
Net amount presented on the statement of financial position			13,800.1	12,530.4	14,252.3	14,406.8

¹⁾ Fair Values are shown before offsetting against variation margin paid or received.

The lower amount carried in the balance sheet compared with fair values is due to allowance for the variation margin from transactions with central counterparties. Within assets, the variation margin received reduced the fair values by a total of €4.5bn (previous year: €477.1m). By far the largest part of this was attributable to interest rate swaps. Conversely, the variation margin paid reduced fair values within liabilities by a total of €4.8bn (previous year: €463.4m), of which by far the largest proportion again relates to interest rate swaps. The sharp rise is due both to a higher volume of interest rate swaps with the central counterparty LCH-Clearnet, and to significant changes in the interest rate level.

The following table shows nominal values and positive and negative market values for derivative transactions by counterparty:

€m	Nominal value		Positive fair values		Negative fair values	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Banks in the OECD	213,584.7	262,313.0	9,671.4	8,571.6	9,887.9	9,267.9
Public offices in the OECD	22,131.3	9,874.0	1,018.5	279.4	399.9	164.6
Other counterparties	301,855.9	255,756.6	7,655.4	4,156.5	8,721.7	5,437.7
Total	537,571.9	527,943.6	18,345.3	13,007.5	19,009.5	14,870.2

69 Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were deemed to have a maximum remaining maturity of one year due to the intention to trade. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity bracket. Financial investments that serve business operations on an ongoing basis as part of ordinary business activity but do not have a contractually agreed maturity are not included in this breakdown.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Asset items			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	3,669.6	3,081.5	588.1
Up to 3 months	6,079.2	7,112.2	-1,033.0
Between 3 months and 1 year	6,099.1	5,919.2	179.9
Between 1 year and 5 years	8,049.5	13,102.6	-5,053.1
More than 5 years	772.7	1,006.9	-234.2
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	1,855.6	2,433.2	-577.6
Up to 3 months	2,595.5	3,927.9	-1,332.4
Between 3 months and 1 year	4,570.9	7,304.0	-2,733.1
Between 1 year and 5 years	10,221.8	9,738.5	483.3
More than 5 years	4,144.9	4,047.4	97.5
Financial assets at fair value			
Of which non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	5,605.9	2,808.7	2,797.2
Up to 3 months	4,111.0	4,960.4	-849.4
Between 3 months and 1 year	20,352.3	17,604.0	2,748.3
Between 1 year and 5 years	10,341.8	11,671.1	-1,329.3
More than 5 years	5,586.9	3,723.6	1,863.3
Of which derivative assets			
Up to 3 months	772.9	2,406.6	-1,633.7
Between 3 months and 1 year	11,720.5	8,656.8	3,063.7
Between 1 year and 5 years	369.2	703.4	-334.2
More than 5 years	609.5	529.0	80.5
Positive market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	3.6	21.1	-17.5
Between 3 months and 1 year	2.9	0.2	2.7
Between 1 year and 5 years	48.1	35.2	12.9
More than 5 years	273.4	178.1	95.3
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	0.1	0.1	-
Up to 3 months	45.6	49.5	-3.9
Between 3 months and 1 year	493.7	211.9	281.8
Between 1 year and 5 years	2,499.5	2,804.7	-305.2
More than 5 years	399.2	690.9	-291.7

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements amounts due from central counterparties without explicit bank status have been reported under “Due from customers”. The prior year figures have been adjusted accordingly.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013 ¹⁾	Change
Liability items			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	1,385.4	4,127.4	-2,742.0
Up to 3 months	14,238.0	18,140.9	-3,902.9
Between 3 months and 1 year	7,597.0	5,685.8	1,911.2
Between 1 year and 5 years	1,664.9	2,579.9	-915.0
More than 5 years	1,853.7	1,541.6	312.1
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	9,099.2	6,485.8	2,613.4
Up to 3 months	11,699.5	12,831.7	-1,132.2
Between 3 months and 1 year	3,746.9	3,444.4	302.5
Between 1 year and 5 years	1,382.4	3,101.0	-1,718.6
More than 5 years	1,698.8	2,062.7	-363.9
Securitised liabilities			
Up to 3 months	6,194.9	6,134.4	60.5
Between 3 months and 1 year	13,679.2	2,070.8	11,608.4
Between 1 year and 5 years	2,851.0	14,447.3	-11,596.3
More than 5 years	1,396.6	1,064.8	331.8
Financial liabilities at fair value			
of which non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	1,542.8	1,298.0	244.8
Up to 3 months	1,593.6	1,504.5	89.1
Between 3 months and 1 year	7,540.4	5,166.7	2,373.7
Between 1 year and 5 years	1,180.4	1,619.7	-439.3
More than 5 years	1,137.8	1,763.1	-625.3
of which derivative assets			
Up to 3 months	880.6	3,957.8	-3,077.2
Between 3 months and 1 year	11,602.1	8,919.9	2,682.2
Between 1 year and 5 years	948.5	876.9	71.6
More than 5 years	702.3	452.0	250.3
Negative market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	12.1	5.6	6.5
Between 3 months and 1 year	4.0	13.2	-9.2
Between 1 year and 5 years	94.7	174.0	-79.3
More than 5 years	8.0	7.4	0.6
Subordinated capital			
Up to 3 months	39.1	339.9	-300.8
Between 3 months and 1 year	308.1	20.0	288.1
Between 1 year and 5 years	323.4	856.3	-532.9
More than 5 years	500.1	193.4	306.7

¹⁾ In the 2014 consolidated financial statements amounts due to central counterparties without explicit bank status have been reported under "Due to customers". The prior year figures have been adjusted accordingly.

Other information

70 Capital management

The objectives of capital management are to ensure adequate capital to carry out the business strategy determined by the Board of Management, to achieve an appropriate return on equity and to comply with regulatory capital requirements (for more information, see note [71]). The analysis of DekaBank's risk-bearing capacity is conducted chiefly based on an approach focused on the liquidity perspective. The definition of economic capital corresponds to the primary risk cover potential, which is the basis for the business strategy. In principle, DekaBank determines the overall risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Overall risk is measured as the amount of capital that is highly likely to be sufficient to cover all losses from the main high risk positions within a year and at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and to aggregate them as an indicator for overall risk.

To assess risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential. From a liquidation approach, the total risk cover potential, known as overall risk-bearing capacity, essentially consists of equity according to IFRS and income components and positions of a hybrid capital nature (subordinated capital) and is available in its entirety as a formal overall risk limit to guarantee the Bank's risk-bearing capacity. A capital buffer is defined for stress scenarios based on this outcome. The total amount of this buffer is referred to as secondary risk cover potential. The primary control parameter and hence the basis of the allocated risk capital is referred to as primary risk cover potential, which is obtained by deducting secondary risk cover potential from the overall risk-bearing capacity.

71 Regulatory capital (own funds)

Since 1 January 2014 regulatory capital and capital adequacy have been calculated in accordance with the regulation on prudential requirements for credit institutions and investment firms (Capital Requirements Regulation – CRR) and pursuant to the directive on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (Capital Requirements Directive IV – CRD IV).

The figures presented below are shown in accordance with the transitional provisions set out in CRR/CRD IV as well as pursuant to full application of the new regulations. The comparative figures as at year-end 2013 are shown in accordance with the version of the German Banking Act based on the Capital Requirements Directive III (CRD III), which was applicable at the time, and the Solvency Regulation.

For the 2014 reporting year, regulatory capital was calculated based on the figures from the IFRS consolidated financial statements. The comparative figures for the 2013 year end were prepared on the basis of the German Commercial Code. The composition of regulatory capital is shown in the following table:

€m	31 Dec 2014		31 Dec 2013
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRD III
Subscribed capital	286	286	286
Less repurchased Common Equity Tier 1 instruments	95	19	95
Open reserves	3,601	3,601	761
Fund for general banking risks	–	–	2,089
Other comprehensive income	46	–	–
Prudential filters	14	13	–
Deductions from Common Equity Tier 1 items	438	88	98
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital	3,295	3,768	2,943
Additional Tier 1 capital instruments	474	474	–
Silent capital contributions	–	63	552 ¹⁾
Deductions from Additional Tier 1 items	–	340	–
Additional Tier 1 (AT1) capital	474	196	552
Tier 1 capital	3,768	3,964	3,495
Subordinated liabilities	663	642	470
Other components	–	–	–47
Deductions from Tier 2 items	–	86	94
Tier 2 (T2) capital	663	556	329
Own funds	4,431	4,520	3,824

¹⁾ Other capital in accordance with Section 10 Para. 2a Sentence 1 No. 10 in the German Banking Act (KWG) as applicable up until 31 December 2013.

In order to strengthen its Tier 1 capital, DekaBank issued AT1 bonds (Additional Tier 1 capital). As part of the issuance, DekaBank converted some silent capital contributions held by DSGV ö.K. into eligible AT1 capital. The remainder was placed primarily with savings banks. AT1 bonds are eligible to be recognised in full as Additional Tier 1 capital.

The credit risk is essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The capital charges for market risk and CVA risk are determined by using standard methods. Operational risk is measured by using the Advanced Measurement Approach (AMA). Each of the above mentioned risk factors must be covered by sufficient own funds. The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31 Dec 2014		31 Dec 2013
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRD III
Credit risk	14,179	14,179	13,850
Market risk	10,378	10,378	6,813
Operational risk	2,006	2,006	1,799
CVA risk	1,458	1,458	–
Risk-weighted assets (total risk exposure amount)	28,022	28,022	22,462

The adequacy of the regulatory capital shall be calculated by expressing Common Equity Tier 1 capital (CET1 ratio), Tier 1 capital (T1 ratio) and own funds (Total capital ratio) as a percentage of the total risk exposure amount. The table below shows the capital ratios of the Deka Group:

	31 Dec 2014		31 Dec 2013
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRD III
%			
Deka Group			
Common Equity Tier 1 capital ratio	11.8	13.4	13.1 ¹⁾
Tier 1 capital ratio	13.4	14.1	15.6
Total capital ratio	15.8	16.1	17.0

¹⁾ Without silent capital contributions.

Regulatory own funds requirements have been met at all times during the reporting period. The ratios for the Deka Group are considerably higher than the statutory minimum requirements.

72 Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the Deka Group essentially consist of potential future liabilities.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Irrevocable lending commitments	495.2	782.8	-287.6
Other liabilities	60.8	70.3	-9.5
Total	556.0	853.1	-297.1

Irrevocable lending commitments refer to credit lines granted but not drawn down and term credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted were to be used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

As in the previous year, other financial liabilities include payment obligations of €0.1m and subsequent funding obligations of €26.0m to unconsolidated companies or companies outside the Group. There is an additional funding obligation for the security reserve of the Landesbanken and Girozentralen of €32.4m (previous year: €41.6m).

The guarantees provided by DekaBank are deemed to be financial guarantees under IFRS, which are stated net in accordance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at the reporting date is €0.1bn (previous year: €0.3bn).

73 Assets transferred or received as collateral

The transfer of assets as collateral for own liabilities is shown in the following table:

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Carrying value of transferred collateral securities			
Under Pfandbrief Act	7,591.5	11,836.2	-4,244.7
For refinancing purposes with Deutsche Bundesbank	2,723.4	6,140.2	-3,416.8
For transactions on German and foreign futures exchanges	170.4	1,561.6	-1,391.2
For repurchase agreements	2,423.8	1,590.9	832.9
For securities lending transactions	4,407.9	4,409.7	-1.8
For triparty transactions	9,213.7	6,355.7	2,858.0
For other securities transactions	52.6	643.1	-590.5
Loan and securities collateral	26,583.3	32,537.4	-5,954.1
Cash collateral relating to securities lending and repurchase agreements	755.8	1,861.1	-1,105.3
Cash collateral relating to derivative transactions	2,540.3	1,595.3	945.0
Cash collateral	3,296.1	3,456.4	-160.3
Total	29,879.4	35,993.8	-6,114.4

Collateral received for repurchase agreements and securities lending transactions as well as other securities transactions, which may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral, amounts to €58.3bn (previous year: €65.4bn). Of this, €33.3bn (previous year: €39.1bn) was resold or repledged.

74 Financial instruments transferred but not derecognised

The Deka Group transfers financial assets while retaining the material risks and rewards arising from these assets. Such a transfer takes place mainly in the context of genuine securities repurchase and securities lending transactions. The assets continue to be reported in the consolidated balance sheet.

€m	31 Dec 2014	31 Dec 2013	Change
Carrying value of non-derecognised securities for			
Genuine repurchase agreements			
Held to maturity	298.0	117.8	180.2
Financial assets at fair value through profit or loss	2,078.9	1,431.3	647.6
Securities lending transactions			
Held to maturity	–	15.4	– 15.4
Financial assets at fair value through profit or loss	823.2	928.4	– 105.2
Other sales without commercial disposal			
Loans and receivables	446.1	420.2	25.9
Held to maturity	–	0.2	– 0.2
Financial assets at fair value through profit or loss	222.8	607.1	– 384.3
Total	3,869.0	3,520.4	348.6

Liabilities of €2.4bn (previous year: €2.3bn) were reported for financial instruments transferred but not derecognised.

75 Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank shall ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. has in turn issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

76 Information on interests in subsidiaries

Composition of the Deka Group

In addition to DekaBank, as parent company, a total of 10 domestic (previous year: 9) and once again 8 foreign affiliated companies (previous year: 8) in which DekaBank directly or indirectly holds the majority of voting rights are included in the consolidated financial statements. Furthermore, 11 structured entities (previous year: 11) controlled by the Deka Group are included in the scope of consolidation.

A total of 14 (previous year: 15) affiliated companies controlled by the Deka Group were not consolidated, because they are of minor significance presentation of the financial position and financial performance of the Group. The interests held in these subsidiaries are reported under financial investments (see note [46]). Where they are of minor significance to the consolidated financial statements, structured entities are also not consolidated (see note [78]). To determine their significance, presentation of the financial position and financial performance of the Group, investment funds are assessed using simulation calculations. The units in unconsolidated investment funds are recognised at fair value through profit or loss. These are shown in the balance sheet under financial assets at fair value (see note [44]).

Significant restrictions

Significant restrictions on the Group's ability to access or use the assets and settle the liabilities arise in particular as a result of the contractual, statutory and regulatory requirements that apply to financial institutions (see note [71] "Regulatory capital (own funds)" and note [73] with regard to restrictions associated with the placement of cash, loans or securities as collateral to cover the Group's own liabilities arising, for example, from genuine repurchase agreements, securities lending transactions and OTC derivative transactions).

Banks are also obliged to maintain mandatory deposits in accounts held with their national central banks (minimum reserve requirement). The extent of the mandatory minimum reserve is determined by the central banks (see note [40]). There are no restrictions existing in connection with protective rights of non-controlling interests during the year under review.

Consequences of changes in a parent's ownership

Changes in the percentage ownership of a subsidiary that do not result in a loss of control should be regarded as transactions between shareholders and should be recognised within retained earnings accordingly.

If the Deka Group loses control of a subsidiary, the subsidiary's assets and liabilities, and the carrying value of any non-controlling interests in the subsidiary that may exist, are derecognised. Any consideration received and interests in the subsidiary that are retained are recognised at fair value. If a difference arises as a result of this accounting treatment, and this difference is attributable to the parent company, it is presented as a profit or loss within consolidated profit or loss. Amounts recorded in other comprehensive income in previous periods are transferred to consolidated net profit or, if required by other IFRS, to retained earnings. During the 2014 financial year, the Deka Group recorded a profit of €0.3m under profit or loss on financial instruments designated at fair value as a result of its loss of control over the structured entity Deka Investors Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit.

Interests in joint arrangements and associated companies

DekaBank holds interests in three jointly controlled entities and two associated companies. Equity investments in S PensionsManagement GmbH and Dealis Fund Operations GmbH (joint ventures) as well as the equity investment in S Broker AG & Co. KG (associates) are included in the consolidated financial statements by using the equity method of accounting. Although DekaBank has significant influence over the investees, two affiliated companies have not been accounted for using the equity method due to a minor significance for the presentation of financial position and financial performance of the Group.

Joint ventures and associated companies which have been accounted for using the equity method can be found in the List of shareholdings (note [78]).

All associated companies and jointly controlled entities that are accounted for using the equity method are considered to be not material, based on the carrying value of the investment and the Group's result from these investees.

The table below presents an overview of the summarized financial information for all associated companies and joint ventures that are considered to be individually immaterial and that are accounted for using the equity method. The amounts shown relate to the Group's investment in these companies. In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the investee, provided that these are not more than three months old.

€m	Associated companies		Joint ventures ¹⁾	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Carrying value of equity participation	0.0	0.0	28.1	26.4
Profit or loss from continuing business operations	–	–	2.3	3.4
Profit or loss after tax from discontinued operations	–	–	–	–
Other comprehensive income	–	–	–	–
Total income²⁾	–	–	2.3	3.4

¹⁾ At the time of the preparation of the DekaBank's consolidated financial statements, there were no current financial statements available for S PensionsManagement GmbH for the 2014 reporting year. For this reason, the measurement under the equity method used forecast results, which took into account the impact of any significant transactions and other events that have arisen since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH, or that might be expected to occur.

²⁾ This does not include the distributions shown in net interest income.

77 Information on interests in unconsolidated structured entities

During the 2014 financial year, the new requirements of IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities" were implemented in the Group for the first time. As well as increasing previous disclosure requirements in relation to interests in other entities (subsidiaries, associated companies and joint ventures), amongst other things, the standard now requires new disclosures on interests in structured entities. According to the definition in IFRS 12, an entity is classified as structured if it has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. In this respect, IFRS 12 differentiates between disclosures for interests in consolidated structured entities and interests in non-consolidated structured entities.

The Deka Group engages in business relationships with structured entities as part of its ordinary business activities. Structured entities are often characterised by their restricted activities and a narrow and well-defined business objective. Furthermore a structured entity is characterised by the absence of sufficient equity to finance its activities without subordinated financial support.

Within the Deka Group, structured entities are assessed for consolidation in accordance with the accounting policy set out in Note [5].

The Deka Group is deemed to have an interest in an unconsolidated structured entity if companies in the Deka Group are exposed to variability of returns from the performance of a structured entity as a result of either contractual or non-contractual involvement with that entity, but where the entity concerned does not require consolidation under the requirements of IFRS 10. An interest can be evidenced by the holding of debt or equity instruments, liquidity arrangements, guarantees and various derivative financial instruments via which the Bank absorbs risks arising from the structured entity. For the purpose of IFRS 12 an interest in an unconsolidated structured entity in general does not exist solely because of a typical customer supplier relationship between Deka Group companies and a structured entity.

The Deka Group has relationships with entities that were classified as unconsolidated structured entities based on the definition under IFRS 12 and according to criteria set internally by the Group. The following unconsolidated structured entities by type of business activities were identified:

Investment funds

Part of the Deka Group's core business involves providing securities and real estate investments to private and institutional investors. As a result, companies in the Deka Group play a role, directly or indirectly, in setting up fund structures as part of their ordinary business activities, and are involved in determining the purpose and design of such structures. In addition, the Group's activities cover the whole of the usual value chain for the fund company involved. In return, the Group receives appropriate commission, for example in the form of management and custodial fees. The Group also invests in holdings in investment funds owned by the Group in the context of start-up financing, thereby providing those funds with liquidity. Investment funds are therefore considered to be structured entities within the meaning of IFRS 12. Funds are primarily financed by issuing unit certificates (equity). To a limited extent, funds can also take up loans. The assets held by the fund are generally used as collateral for the fund's external financing activities. The fund assets (for the purpose of IFRS 12) of fund units held in Group-owned and external investment funds that do not require consolidation under IFRS 10 amount to €252.5bn. This amount includes all fund assets and also the fund assets of third parties in which Deka Group has an interest within the meaning of IFRS 12, irrespective of the Deka Group's fund units held. The fund assets calculated exclusively for the purposes of the IFRS 12 disclosures do not correspond to the key indicator total customer assets used for management purposes.

Securitisation companies (Structured capital market credit products)

The Group has investments in a number of securitisation companies. These include the non-strategic securitisation products in the former Liquid Credits portfolio acquired by the Bank, which has been allocated to non-core business since 2009 and is being reduced while safeguarding assets. The issuing companies are generally financed by issuing tradable securities whose value is related to the performance of the vehicle's assets or are collateralised by the vehicle's assets. For all securitisations held by DekaBank, funding at matching maturities is in place for the assets held by the securitisation company. The vast majority of securitisation products at the Deka Group are in the designated at fair value category and are reported under "Financial assets at fair value" on the balance sheet. This means that the earnings performance of securitisations is recognised in full in the statement of profit or loss and other comprehensive income in the Group's financial statements.

The table below provides an overview of the maximum loss risk to which the Deka Group is exposed from its investments in the securitisation position, shown by type of securitisation transaction and by seniority of the tranche held. In addition the table includes potential losses to be absorbed by other creditors who rank above Deka Group.

€m	31 Dec 2014			
	Subordinated interest	Mezzanine interest	Senior interest	Most Senior interest
ABS				
Maximum default risk	–	3.0	10.0	1.1
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	–	26.7	–	–
CLO				
Maximum default risk	–	154.6	130.0	24.7
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	1,774.9	1,193.2	–	–
CMBS				
Maximum default risk	–	27.6	11.6	54.4
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	271.1	1,042.0	–	–
RMBS				
Maximum default risk	–	179.6	9.7	46.3
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	1,074.3	1,723.9	–	–
Structured Finance CDO				
Maximum default risk	–	–	1.8	–
Potential losses of prior-ranking creditors ¹⁾	15.0	35.0	–	–

¹⁾ Nominal values.

There were no actual defaults on nominal or interest payments in the tranches held during the reporting year. 93.4% of the portfolio (end of 2013: 88.0%) was rated as investment grade, with more rating upgrades than downgrades during the reporting year. As before, the remaining portfolio continues to focus on Western Europe. As at the end of 2014, 82.3% of the securitisations related to the European market. Based on current expectations, around half of the remaining securitised positions will be repaid or will expire by the end of 2018. The total volume of issued securities from the securitisation companies classified as structured entities amounts to €23.4bn.

Lending business

According to the definition, if a company is founded specifically to finance or operate the assets for which a loan is taken, and the design of that company is such that it is not controlled by means of voting or similar rights, then this constitutes a structured entity for DekaBank. As part of the classification performed in accordance with IFRS 12, structured entities were identified within the transport and export finance, energy and utility infrastructure, and real estate risk segments. A holding in a structured entity may also exist if rights that are contractually agreed as part of the loan agreement (for example protective rights) are converted into participation rights in the event of deteriorating creditworthiness. An operating company can, for example, become a structured entity if relevant business activities start to be governed predominantly by the terms and conditions of the loan agreement. The financing concerned is generally collateralised by charges on property, aircraft mortgages, ship mortgages, and sureties and guarantees. When determining the size of the financing classified as structured, the balance sheet totals of the current available financial statements or the market value of the (co)financed asset were used. This amounts to €2.1bn.

The table below shows the carrying values of the assets and liabilities recognised in the balance sheet that are related to interests in unconsolidated structured entities. The table also presents information on the maximum exposure to loss associated with these interests.

	Investment funds	Lending business ¹⁾	Securitisation companies
€m	31 Dec 2014	31 Dec 2014	31 Dec 2014
Asset items			
Due from customers	1,332.6	277.2	–
Financial assets at fair value	2,953.8	–	642.3
Financial investments	–	5.3	12.8
Total asset items	4,286.4	282.5	655.1
Liability items			
Due to customers	6,599.7	–	–
Financial liabilities at fair value	2,906.3	–	–
Total liability items	9,506.0	–	–
Contingent and other liabilities			
Irrevocable lending commitments	12.3	12.7	–
Other liabilities	–	5.1	–
Total contingent and other liabilities	12.3	17.8	–
Maximum exposure to loss	4,286.4	282.5	655.1

¹⁾ Including loan loss provision.

The maximum exposure to loss sets out the highest possible loss that the Bank could sustain in connection with its interests in non-consolidated structured entities. The figure presented does not take into account the probability of such a loss being incurred.

- The maximum exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities that arise as a result of on-balance-sheet transactions corresponds to the carrying value or the fair value of the respective balance sheet item respectively.
- According to the definition, the maximum exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities arising from off-balance-sheet transactions, such as guarantees or lending commitments, corresponds to the maximum guaranteed amount, or the amount of the potential liability that would arise if the credit line that is extended were to be fully utilised.

The maximum exposure to risk is a gross figure, i.e. it does not take into account the effects of collateral received, hedging transactions or any risk provisions established.

Losses incurred during the reporting period relating to interests in unconsolidated structured entities amounted to €47.6m.

In connection with interests in unconsolidated structured entities, the Deka Group received interest income, commission income and income from the valuation and disposal of interests in unconsolidated structure entities during the year under review.

Sponsored unconsolidated structured entities

All circumstances must be considered when determining whether a company from the Deka Group should be classified as the sponsor of a structured entity. An unconsolidated structured entity in which the Bank has no interest as defined by IFRS 12 is regarded as sponsored if it was established for the benefit of a company in the Deka Group, and the Group has played an active role in determining the purpose and design of the unconsolidated structured entity. The Group is also considered to be a sponsor if a name used by the unconsolidated structured entity – for example its company name or the name of a product – is connected to a company in the Deka Group.

No relationships with sponsored unconsolidated structured entities existed during the year under review. As at 31 December 2014, there were no sponsored unconsolidated entities.

78 List of shareholdings

The following information on shareholdings is based on the supplementary requirements of German law pursuant to Section 315a of the German Commercial Code. Therefore no comparative information in respect of the previous period is presented.

Consolidated subsidiaries (affiliated companies):

Name, registered office	Share in capital in %
Aked Vorratsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main (formerly: Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH)	100.00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.00
ExFin AG i. L., Zurich (formerly: Deka(Swiss) Finanz AG)	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
VM Bank International S.A. i. L., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

¹⁾ 5.1% are held by WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG.

Consolidated subsidiaries (structured entities):

Name, registered office	Share in fund assets in %
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 13-FONDS, Luxembourg	100.00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxembourg	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
BG-Asset-Fonds, Berlin	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main (formerly: Deka Investors Investment AG mit TGV)	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	37.53

Joint ventures and associated companies accounted for at equity:

Name, registered office	Share in capital in %	Equity in € thousand ¹⁾	Net income in € thousand ¹⁾
Joint ventures			
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00	109,915.4	1,829.3
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.90	19,474.3	4,203.2
Associated companies			
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64	28,066.0	259.1

¹⁾ Amounts reported in financial statements for the year ended 31 December 2013.

Joint ventures and associated companies not accounted for at equity:

Name, registered office	Share in capital in %
Joint ventures	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Associated companies	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	20.00

Unconsolidated subsidiaries (affiliated companies):

Name, registered office	Share in capital in %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main (formerly: Deka Investors Investment AG mit TGV)	100.00
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.à.r.l., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90

Unconsolidated structured entities:

Name, registered office	Fund assets €m	Share in capital/ fund assets in %
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	6.2	100.00
Deka-Institutionell Stiftungen; Frankfurt/Main	10.0	100.00
DekaLux-Institutionell Renten Europa, Luxembourg	40.8	100.00
Deka-Renten 3-7, Luxembourg	5.1	100.00
Teilgesellschaftsvermögen Deka Darlehen, Frankfurt/Main	9.9	100.00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France UCITS ETF, Munich	9.1	99.83
Deka-BasisStrategie Aktien, Frankfurt/Main	21.1	99.37
Deka-DiscountStrategie 1/2016, Frankfurt/Main	14.5	97.13
MLIS Multi-Strategy Fund of UCITS Fund, Luxembourg	9.5	87.53
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 1-3 UCITS ETF, Munich	6.8	87.49
Deka-DiscountStrategie 12/2015, Frankfurt/Main	11.0	84.51
Deka-Global Renten High Income, Frankfurt/Main	36.7	81.17
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5 UCITS ETF, Munich	276.2	76.00
IFM Euroaktien, Luxembourg	8.8	72.37
Mix-Fonds: Select ChancePlus, Luxembourg	1.9	69.58
Deka MSCI Europe MC UCITS ETF, Munich	8.6	68.90
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 3-5 UCITS ETF, Munich	10.0	68.00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Munich	199.3	64.70
Deka-StrategieInvest, Frankfurt/Main	17.2	61.63
Deka DAX® ex Financials 30 UCITS ETF, Munich	50.3	58.43
RE-FundMaster, Frankfurt/Main	27.2	57.30
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 5-10 UCITS ETF, Munich	10.6	54.17
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Munich	17.5	52.80
Deka-Immobilien PremiumPlus - Private Banking, Luxembourg	71.7	51.70
Deka-RentSpezial HighYield 6/2020, Frankfurt/Main	59.3	50.24
Deka MSCI Japan MC UCITS ETF, Munich	4.9	42.41
Deka MDAX® UCITS ETF, Munich	114.5	36.20
IP Bond-Select P, Luxembourg	16.3	35.17
Mix-Fonds Haspa: ChancePlus, Luxembourg	1.7	34.13
Deka-EuroFlex Plus, Luxembourg	158.2	33.94
Deka-Nachhaltigkeit Renten, Luxembourg	54.3	32.64
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+ UCITS ETF, Munich	41.2	30.03
Deka STOXX® Europe Strong Growth 20 UCITS ETF, Munich	5.3	29.17
Deka-RentSpezial High Income 9/2020, Frankfurt/Main	109.0	27.36
WestInvest TargetSelect Hotel, Düsseldorf	266.5	23.89
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt/Main	3.5	23.43
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany UCITS ETF, Munich	473.0	23.05
Deka-Nachhaltigkeit Balance, Luxembourg	29.4	20.59
Comtesse DTD Ltd., London	–	9.99 ¹⁾

¹⁾ Differing voting rights 25.1%.

79 Related party disclosures

The Deka Group has business relationships with related parties. These include DekaBank's shareholders, subsidiaries that are not consolidated due to immateriality, joint ventures, and associated companies and their respective subsidiaries, as well as individuals in key positions and their relatives, and companies controlled by these individuals. For the purposes of this disclosure, unconsolidated own mutual funds and special funds where the Deka Group's holding exceeds 10.0% as at the reporting date are shown as subsidiaries, associated companies or other related parties in accordance with their equity holding.

Natural persons in key positions deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. The remuneration to the persons concerned is shown in note [81].

Transactions are carried out with related parties under normal market terms and conditions as part of the ordinary business activities of the Deka Group. These include loans, call money, time deposits and derivatives. The liabilities of the Deka Group to mutual funds and special funds essentially comprise balances with banks from the temporary investment of liquid funds. The tables below show the extent of these transactions.

Business relationships with shareholders of DekaBank and unconsolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Asset items				
Due from customers	45.0	45.1	0.2	0.3
Financial assets at fair value	–	–	5.6	6.2
Other assets	–	–	0.7	0.2
Total asset items	45.0	45.1	6.5	6.7
Liability items				
Due to customers	56.0	86.0	33.3	12.2
Financial liabilities at fair value	–	–	–	–
Total liability items	56.0	86.0	33.3	12.2

Business relationships with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 Dec 2013
Asset items				
Due from customers	0.8	–	0.1	–
Financial assets at fair value	–	35.5	–	–
Other assets	1.9	3.5	0.1	0.3
Total asset items	2.7	39.0	0.2	0.3
Liability items				
Due to customers	24.6	33.6	3.8	0.1
Financial Liability at fair value	31.9	33.0	–	–
Total liability items	56.5	66.6	3.8	0.1

80 Average number of staff

	2014			2013		
	Male	Female	Total	Male	Female	Total
Full-time employees	2,286	995	3,281	2,165	988	3,153
Part-time and temporary employees	131	584	715	125	525	650
Total	2,417	1,579	3,996	2,290	1,513	3,802

81 Remuneration of Board members

€	2014	2013	Change
Remuneration of active Board of Management members			
Short-term benefits	4,875,941	4,532,180	343,761
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	15,506,282	14,026,169	1,480,113
Scope of obligation for similar commitments	–	2,190,551	–2,190,551
Remuneration of Administrative Board members			
Short-term benefits	622,583	640,167	–17,584
Remuneration of former Board of Management members and their dependents			
Short-term benefits	227,500	1,357,792	–1,130,292
Post-employment benefits	2,525,552	2,748,044	–222,492
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	60,244,059	46,999,793	13,244,266
Scope of obligation for similar commitments	7,330,114	6,396,196	933,918

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid and benefits in kind in the applicable financial year. These also include variable components that are attributable to previous years and are thus dependent on business performance in earlier periods.

In the 2014 financial year, variable remuneration elements that are dependent on future performance amounting to €3.6m (previous year: €2.7m) were committed to active and former members of the Board of Management. Variable remuneration components that are not paid out in the year of the commitment depend on the sustainable performance of the Deka Group and are deferred until the three years following the commitment year. Sustainable components of remuneration granted are subject to a two-year holding period and are paid out after that period has elapsed. Distributable earnings, corporate value, the economic result, payments to savings bank alliance partners, net sales performance and the individual earnings contribution of the Board Members are used to evaluate sustainability. Short-term benefits include deferred variable remuneration components from previous years payable to active members of the Board of Management amounting to €1.7m and to former members of the Board of Management amounting to €0.2m. Of this amount, the entitlement of active board members includes €0.8m for the 2013 financial year, €0.3m for the 2012 financial year, €0.4m for the 2011 financial year and €0.2m for the 2010 financial year.

The regular remuneration to employees' representatives was made separately from their Administrative Board activities and was made at current market terms.

In the 2014 financial year, €1.9m was allocated to pension provisions for active members of the Board of Management (previous year: €1.5m) and €1.6m (previous year: €1.6m) for former members of the Board of Management.

The total commitments of €75.8m (previous year: €61.0m) determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are offset by plan assets of around €48.4m (previous year: €48.6m).

No loans or advances were granted to members of the Board of Management or Administrative Board. No guarantees or other commitments were entered into in favour of such persons.

82 Auditor's fees

The following fees for the auditors of the consolidated financial statements were recorded as expenses in the reporting year:

€m	2014	2013	Change
Fees for			
Year-end audit services	1.9	1.9	–
Other auditing services	0.6	0.5	0.1
Tax advisory services	0.2	0.2	–
Other services	0.4	1.6	– 1.2
Total	3.1	4.2	– 1.1

83 Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 20 February 2015 by the Board of Management of DekaBank.

Responsibility Statement by the Board of Management

We declare that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards and generally accepted accounting principles convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt am Main, 20 February 2015

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board of Management



Rüdiger



Dr. Danne



Müller



Dr. Stocker

Auditor's Report

We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, comprising statement of profit or loss and other comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows, note, together with the group management report for the business year from January 1, 2014 to December 31, 2014. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB [*Handelsgesetzbuch* "German Commercial Code"] are the responsibility of the parent company's management. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB [*Handelsgesetzbuch* „German Commercial Code“] and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the *Institut der Wirtschaftsprüfer* [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of entities to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the consolidated financial statements comply with IFRSs, as adopted by the EU, the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main, February 23, 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Fox
Wirtschaftsprüfer



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
P.O. Box 110523
60040 Frankfurt

Phone: +49 (0) 69 71 47 - 0
Fax: +49 (0) 69 71 47 - 13 76
www.dekabank.de



**DekaBank
Deutsche Girozentrale**

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at
31 December 2013
Auditor's report**

– non-binding translation –

Content

Consolidated financial statements	f₁₃ - 2
Statement of comprehensive income	f₁₃ - 2
Balance sheet	f₁₃ - 3
Statement of changes in equity	f₁₃ - 4 – f₁₃ - 5
Cash flow statement	f₁₃ - 6 – f₁₃ - 7
Notes	f₁₃ - 8 – f₁₃ - 76
Auditor's report	f₁₃ - 77

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income for the period from 1 January to 31 December 2013

€m	Notes	2013	2012 ¹⁾	Change	
Interest and similar income		2,094.4	2,731.3	-636.9	-23.3%
Interest expenses		1,791.7	2,397.1	-605.4	-25.3%
Net interest income	[30]	302.7	334.2	-31.5	-9.4%
Provisions for loan losses	[15], [31], [43]	-26.7	-195.0	168.3	86.3%
Net interest income after provisions for loan losses		276.0	139.2	136.8	98.3%
Commission income		2,195.7	2,197.1	-1.4	-0.1%
Commission expenses		1,260.6	1,251.3	9.3	0.7%
Net commission income	[32]	935.1	945.8	-10.7	-1.1%
Trading profit or loss	[33]	235.2	367.3	-132.1	-36.0%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[34]	151.7	-61.7	213.4	(> 300%)
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[35]	5.2	11.5	-6.3	-54.8%
Profit or loss on financial investments	[36]	10.2	5.2	5.0	96.2%
Administrative expenses	[37]	895.4	904.7	-9.3	-1.0%
Other operating income	[38]	-200.4	-57.9	-142.5	-246.1%
Net income before tax		517.6	444.7	72.9	16.4%
Income taxes	[39]	173.6	106.7	66.9	62.7%
Interest expenses for atypical silent capital contributions	[28], [61]	48.1	52.2	-4.1	-7.9%
Net income		295.9	285.8	10.1	3.5%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	0.0	0.0	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		295.9	285.8	10.1	3.5%
Changes not recognised in income					
Items reclassified into profit or loss					
Financial instruments valuation reserve Available for sale	[62]	-0.6	-0.1	-0.5	(< -300%)
Cash flow hedges valuation reserve	[62]	25.4	22.9	2.5	10.9%
Currency translation reserve	[11], [62]	-1.1	0.3	-1.4	(< -300%)
Deferred taxes on items reclassified into profit or loss	[58]	-7.9	-7.2	-0.7	-9.7%
Items not reclassified into profit or loss					
Revaluation gains/losses on defined benefit pension obligations	[56], [62]	-6.2	-84.4	78.2	92.7%
Deferred taxes on items not reclassified into profit or loss	[49], [58]	2.0	26.7	-24.7	-92.5%
Other comprehensive income		11.6	-41.8	53.4	127.8%
Net income for the period under IFRS		307.5	244.0	63.5	26.0%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	0.0	0.0	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		307.5	244.0	63.5	26.0%

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [56].

Balance sheet as at 31 December 2013

€m	Notes	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change	
Assets					
Cash reserves	[40]	527.3	3,387.7	-2,860.4	-84.4%
Due from banks	[14], [41]	30,727.7	32,335.6	-1,607.9	-5.0%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(3.5)	(367.4)	-363.9	-99.0%
Due from customers	[14], [42]	26,945.7	30,624.3	-3,678.6	-12.0%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [43]	(211.3)	(339.0)	-127.7	-37.7%
Financial assets at fair value	[16], [44]	53,063.6	58,100.6	-5,037.0	-8.7%
(of which deposited as collateral)	[73]	(8,634.3)	(11,169.6)	-2,535.3	-22.7%
Positive market values from derivative hedging instruments	[9], [17], [45]	234.6	431.2	-196.6	-45.6%
Financial investments	[18], [46]	3,819.7	4,225.7	-406.0	-9.6%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[18]	(5.9)	(11.7)	-5.8	-49.6%
(of which deposited as collateral)	[73]	(547.5)	(734.4)	-186.9	-25.4%
Intangible assets	[19], [47]	89.4	102.2	-12.8	-12.5%
Property, plant and equipment	[20], [48]	30.8	32.3	-1.5	-4.6%
Current income tax assets	[22], [49]	180.9	90.8	90.1	99.2%
Deferred income tax	[22], [49]	151.3	159.3	-8.0	-5.0%
Other assets	[21], [50]	301.9	280.6	21.3	7.6%
Total assets		116,072.9	129,770.3	-13,697.4	-10.6%
Liabilities					
Due to banks	[23], [51]	39,000.7	37,690.5	1,310.2	3.5%
Due to customers	[23], [52]	21,000.5	23,333.7	-2,333.2	-10.0%
Securitised liabilities	[23], [53]	23,717.3	27,376.2	-3,658.9	-13.4%
Financial liabilities at fair value	[16], [54]	25,558.6	34,956.4	-9,397.8	-26.9%
Negative market values from derivative hedging instruments	[9], [17], [55]	200.2	363.4	-163.2	-44.9%
Provisions	[15], [24], [25], [43], [56], [57]	432.0	289.5	142.5	49.2%
Current income tax liabilities	[22], [58]	75.7	63.6	12.1	19.0%
Deferred income tax	[22], [58]	21.0	27.1	-6.1	-22.5%
Other liabilities	[26], [59]	836.9	784.5	52.4	6.7%
Subordinated capital	[27], [60]	1,409.6	1,314.8	94.8	7.2%
Atypical silent capital contributions	[28], [61]	52.4	52.4	0.0	0.0%
Equity	[29], [62]	3,768.0	3,518.2	249.8	7.1%
a) Subscribed capital		191.7	191.7	0.0	0.0%
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
c) Reserves from retained earnings		3,365.0	3,126.8	238.2	7.6%
d) Revaluation reserve	[7], [9], [17], [18], [22], [62]	-49.8	-62.5	12.7	20.3%
e) Currency translation reserve	[11]	12.1	13.2	-1.1	-8.3%
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		58.7	58.7	0.0	0.0%
g) Minority interests	[6]	0.0	0.0	0.0	n/a
Total liabilities		116,072.9	129,770.3	-13,697.4	-10.6%

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [56].

Statement of changes in equity for the period from 1 January to 31 December 2013

	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss	
€m					
Holdings as at 31.12.2011	191.7	190.3	2,899.4	67.5	
Revaluation gains/losses on defined benefit pension obligations (retrospective adjustment)					
Holdings as at 01.01.2012	191.7	190.3	2,899.4	67.5	
Net income for the year				285.8	
Other comprehensive income					
Net income for the period under IFRS	–	–	–	285.8	
Changes in the scope of consolidation and other changes			0.3		
Allocation to reserves from retained earnings			227.1	–227.1	
Distribution				–67.5	
Holdings as at 31.12.2012¹⁾	191.7	190.3	3,126.8	58.7	
Net income for the year				295.9	
Other comprehensive income					
Net income for the period under IFRS	–	–	–	295.9	
Changes in the scope of consolidation and other changes			1.0		
Allocation to reserves from retained earnings			237.2	–237.2	
Distribution				–58.7	
Holdings as at 31.12.2013	191.7	190.3	3,365.0	58.7	

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [56].

	Revaluation reserve				Currency translation reserve	Total before minority interests	Minority interests	Equity
	Provisions for pensions	Cash flow hedges	Financial instruments available for sale	Deferred taxes				
	–	–33.1	1.3	10.2	12.9	3,340.2	–	3,340.2
	1.8			–0.6		1.2	–	1.2
	1.8	–33.1	1.3	9.6	12.9	3,341.4	–	3,341.4
						285.8		285.8
	–84.4	22.9	–0.1	19.5	0.3	–41.8	–	–41.8
	–84.4	22.9	–0.1	19.5	0.3	244.0	–	244.0
						0.3	–	0.3
						–		–
						–67.5		–67.5
	–82.6	–10.2	1.2	29.1	13.2	3,518.2	–	3,518.2
						295.9		295.9
	–6.2	25.4	–0.6	–5.9	–1.1	11.6		11.6
	–6.2	25.4	–0.6	–5.9	–1.1	307.5	–	307.5
						1.0	–	1.0
						–		–
						–58.7		–58.7
	–88.8	15.2	0.6	23.2	12.1	3,768.0	–	3,768.0

Cash flow statement for the period from 1 January to 31 December 2013

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾
Net income	295.9	285.8
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	16.7	193.3
on intangible assets and property, plant and equipment	23.1	31.1
+/- Allocation to/reversal of provisions	172.2	40.6
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	-5.2	-11.5
+/- Other non-cash items	17.2	-918.8
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	-0.1	-1.9
+/- Other adjustments	-715.4	-913.7
= Sub-total	-195.6	-1,295.1
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	1,408.0	7,212.4
+/- Due from customers	3,612.7	740.5
+/- Financial assets at fair value	4,360.4	-742.2
+/- Financial investments	400.4	197.5
+/- Other assets arising from operating activities	32.6	90.4
+/- Due to banks	1,372.5	4,805.8
+/- Due to customers	-2,239.0	-1,100.5
+/- Securitised liabilities	-3,593.8	2,144.9
+/- Financial liabilities at fair value	-8,404.7	-9,433.2
+/- Other liabilities arising from operating activities	-98.2	-239.3
+ Interest received	3,194.1	3,765.5
+ Dividends received	132.0	138.4
- Interest paid	-2,591.0	-2,844.6
- Income tax payments	-255.8	-235.1
Cash flow from operating activities	-2,865.4	3,205.4
+ Proceeds from the disposal of		
financial investments classified as held to maturity	0.0	85.6
equity investments	0.2	0.4
shares in investments accounted for using the equity method	0.0	1.7
property, plant and equipment	0.1	0.2
intangible assets	0.8	0.3
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	-4.1	0.0
equity investments	0.0	-3.8
property, plant and equipment	-7.7	-16.1
intangible assets	-2.0	-2.5
+ Proceeds from the sale of shares in affiliated, non-consolidated companies	0.5	3.8
- Disbursements from the sale of shares in affiliated, non-consolidated companies	-0.1	0.0
Cash flow from investing activities	-12.3	69.6
- Payments to company owners and minority interests	-27.8	-35.6
- Dividends paid	-58.7	-67.5
+ Inflow of funds from subordinated capital	102.8	0.0
- Outflow of funds from subordinated capital	0.0	-152.7
+/- Changes in scope of consolidation and other changes	1.0	0.3
Cash flow from financing activities	17.3	-255.5
= Changes to cash and cash equivalents	-2,860.4	3,019.5
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	3,387.7	368.2
Cash and cash equivalents at the end of the period	527.3	3,387.7

¹⁾ Previous year's figures adjusted, see note [56].

The cash flow statement shows the change in the Deka Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [40]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method, i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of Deka Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting principles

Segment reporting

1	Explanation to segment reporting
2	Segmentation by operating business divisions
3	Segmentation by geographical markets

Accounting policies

4	General information
5	Scope of consolidation
6	Consolidation principles
7	Financial instruments
8	Fair value measurement of financial instruments
9	Hedge accounting
10	Structured products
11	Currency translation
12	Genuine repurchase agreements and securities lending transactions
13	Lease accounting
14	Receivables
15	Provisions for loan losses
16	Financial assets and financial liabilities at fair value
17	Positive and negative market values from derivative hedging instruments
18	Financial investments
19	Intangible assets
20	Property, plant and equipment
21	Other assets
22	Income taxes
23	Liabilities
24	Provisions for pensions and similar commitments
25	Other provisions
26	Other liabilities
27	Subordinated capital
28	Atypical silent capital contributions
29	Equity

Notes to the statement of comprehensive income

30	Net interest income
31	Provisions for loan losses
32	Net commission income
33	Trading profit or loss
34	Profit or loss on financial instruments designated at fair value
35	Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
36	Profit or loss on financial investments
37	Administrative expenses
38	Other operating income
39	Income taxes

Notes to the consolidated balance sheet

40	Cash reserves
41	Due from banks
42	Due from customers
43	Provisions for loan losses
44	Financial assets at fair value through profit or loss
45	Positive market values from derivative hedging instruments
46	Financial investments
47	Intangible assets
48	Property, plant and equipment
49	Income tax assets
50	Other assets
51	Due to banks
52	Due to customers
53	Securitised liabilities
54	Financial liabilities at fair value
55	Negative market values from derivative hedging instruments
56	Provisions for pensions and similar commitments
57	Other provisions
58	Income tax liabilities
59	Other liabilities
60	Subordinated capital
61	Atypical silent capital contributions
62	Equity

Notes to financial instruments

63	Book values by valuation category
64	Net income by valuation category
65	Fair value data
66	Offsetting financial assets and liabilities
67	Government-based credit exposure in individual eurozone countries
68	Derivative transactions
69	Breakdown by remaining maturity

Other information

70	Equity management
71	Equity under banking supervisory law
72	Contingent and other liabilities
73	Assets transferred or received as collateral
74	Financial instruments transferred but not derecognised
75	Volume of foreign currency transactions
76	Letter of comfort
77	List of shareholdings
78	Related party disclosures
79	Average number of staff
80	Remuneration to Board members
81	Auditor's fees
82	Additional miscellaneous information

Assurance of the Board of Management

Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The IFRS published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU) into European law apply. Account is also taken of the national regulations of the German Commercial Code (HGB) under Section 315a HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 HGB.

The consolidated financial statements, which are reported in euros, comprise the balance sheet, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes. All figures have been rounded to the nearest million in accordance with standard commercial practice. This may result in small discrepancies in the calculation of totals within tables.

Accounting regulations applied for the first time and to be applied in future

The following new or revised accounting standards were applied for the first time in the Deka Group in the 2013 reporting year:

Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements – Presentation of Items of Other Comprehensive Income (OCI)", which came into force for reporting periods beginning on or after 1 July 2012, were taken into account in the statement of comprehensive income. The amendments require that items within the statement of comprehensive income reported under other comprehensive income (OCI), as well as associated tax amounts, should be subdivided into two categories depending on whether or not they can be reclassified to profit or loss in subsequent periods. The comparative information has been amended accordingly.

The new regulations pursuant to IAS 19 (2011) "Employee Benefits" were applied within the Deka Group for the first time as of 1 January 2013. In particular, due to application of the amended IAS 19 (2011), actuarial gains and losses are no longer reported using the corridor method previously applied by DekaBank. Under the amended IAS 19 (2011), actuarial gains and losses are recognised under equity in the year in which they arise through other comprehensive income (OCI), and may not be transferred to the statement of comprehensive income in subsequent years.

Furthermore, under the amended IAS 19 (2011), where pension commitments are funded by plan assets, net interest expenses or net interest income must be determined. Interest is calculated on the net debt or net assets (defined benefit obligations less fair value of plan assets) on the basis of a uniform interest rate. This net interest figure replaces interest expenses based on the accrual of interest on pension commitments and the expected return on plan assets. IAS 19 (2011) also requires immediate recognition of past service cost and additional disclosures in the notes concerning defined benefit plans. The effects of retrospective application of IAS 19 (2011) are presented in note [56] "Provisions for pensions and similar commitments" of these consolidated financial statements. The comparative figures for 2012 have been amended accordingly.

Implementation of the amendments to IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" published in December 2011, which came into effect for financial years beginning on or after 1 January 2013, had no material impact on the consolidated financial statements. The additional disclosures in the notes required in this regard are presented in note [66] "Offsetting financial assets and liabilities".

The provisions of IFRS 13 "Fair Value Measurement" were applied for the first time in the 2013 financial year. IFRS 13 defines the term "fair value" for consistent use across all IFRS standards and streamlines the provisions for determining fair value within these standards. The new provisions expressly allow the use of mid-market pricing in the measurement of financial assets and financial liabilities, provided this optimally reflects fair value under the prevailing conditions. The new provisions have been applied prospectively in accordance with the transitional provisions of IFRS 13. Therefore, no comparative information for previous years has been provided in respect of new or extended disclosures, with the exception of opening balance sheet figures in the reconciliation statement relating to the performance of level 3 financial instruments. The effects of applying IFRS 13 for the first time on the statement of comprehensive income and the balance sheet, as well as the new or extended disclosures in the notes in connection with IFRS 13, are presented in note [8] "Fair value measurement of financial instruments" and note [65] "Fair value data".

Other IFRS amendments requiring mandatory application for the first time in financial year 2013 had no impact, or only a slight impact, on the consolidated financial statements.

New standards and interpretations and amendments of standards and interpretations published by IASB and IFRIC, which have been adopted into European law by the EU and do not have to be applied until subsequent financial years, were not applied early. Changes relevant to the Deka Group are presented below:

Amendments to IAS 32 "Financial Instruments: Recognition – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" were published in December 2011. These provide further details and application guidance. The changes come into effect for financial years beginning on or after 1 January 2014. Implementation of the amended rules is not expected to have any material impact on the consolidated financial statements.

In May 2013, the IASB published amendments to IAS 36 "Recoverable amount disclosures for non-financial assets". The amendments make it clear that the requirements introduced under IFRS 13 to disclose the recoverable amount of any cash-generating unit (or group of units) will only be imposed if an impairment or write-up has been recognised in the reporting period. In addition, new disclosure obligations have been introduced requiring the disclosures to be made in the event of an impairment or write-up of an asset or cash-generating unit where the recoverable amount has been determined on the basis of the fair value less costs to sell. The changes come into effect for financial years beginning on or after 1 January 2014. Implementation of the amended rules is not expected to have any material impact on the consolidated financial statements.

In June 2013, the IASB published amendments to IAS 39 "Novation of derivatives and continuation of hedge accounting". The changes arose from the requirement for clearing of standardised OTC derivative contracts through central counterparties. The new regulations provide that, if the contracting party of a hedging instrument is changed to a central counterparty or a member of a central counterparty due to legal and regulatory requirements, this shall not result in the cancellation of the original hedging instrument and so shall not lead to the dissolution of an existing hedging relationship. The changes come into effect for financial years beginning on or after 1 January 2014. Implementation of the amended rules is not expected to have any material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", published in May 2011, contains regulations on consolidation and replaces the corresponding regulations of the former IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" and SIC 12 "Consolidation – Special Purpose Entities". The new definition of "control" is the core element of the IFRS 10 and thus the basis for delineating the scope of consolidation. According to IFRS 10, control is deemed to exist when all of the following three criteria are met: The investor has decision-making power over the material activities of the potential subsidiary. In addition, the investor is exposed to variable returns due to its involvement with the subsidiary. Furthermore, the investor must be able to affect the amount of these variable returns. Application of IFRS 10 will be mandatory for EU IFRS users as of 1 January 2014. Under a separate project, the Group is currently conducting an examination of the potential effects that implementing these changes will have on the consolidated financial statements.

IFRS 11 "Joint Arrangements", published in May 2011, replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" as well as SIC 13 "Jointly Controlled Entities – Non-Monetary Contributions by Venturers" and regulates accounting and valuation for two categories of joint arrangement: joint operations and joint ventures. From now on, joint ventures must be included in the consolidated financial statements using the equity method, and the option of proportionate consolidation has been eliminated. On the other hand, a joint operation must directly and proportionately include the assets, liabilities, income and expenses, that are directly attributable to the company involved, in its consolidated financial statements. Application of IFRS 11 will be mandatory for EU IFRS users as of 1 January 2014. Implementation of the amended rules is not expected to have any significant effects on the consolidated financial statements.

The publication of the new IFRS 10 and IFRS 11 standards necessitated changes to, respectively, IAS 27 (2011) "Consolidated and Separate Financial Statements" and IAS 28 (2011) "Investments in Associates", which were likewise published in May 2011 and are also mandatory as of 1 January 2014. The amended and renamed IAS 27 (2011) "Separate Financial Statements" now only contains provisions applicable to separate financial statements. The mandatory application of the equity method to joint ventures shall in future be carried out in compliance with the provisions of the correspondingly amended IAS 28 (2011), whose scope has now been extended to include the accounting for joint ventures and has been renamed to IAS 28 (2011) "Investments in Associates and Joint Ventures". In this connection, there were also changes regarding the classification of businesses as joint ventures.

IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities", published in May 2011, requires annual disclosures concerning the nature, risks and financial impact of involvement in subsidiaries, associated companies, joint arrangements and non-consolidated structured entities (special purpose entities). Application of IFRS 12 is mandatory for EU IFRS users as of 1 January 2014.

In June 2012, the IASB published amendments to IFRS 10-12 – “Transition Guidance”. The amendments provide clarification and additional transitional relief to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12. Amended comparative information is only required for the preceding comparative period. Furthermore, in the context of explanatory disclosures for non-consolidated structured entities, there is no longer an obligation to provide comparative information for periods prior to that in which IFRS 12 was applied for the first time.

In November 2012, the IASB published amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 relating to investment entities. The changes include a definition of terms for investment companies and remove such companies from the scope of IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”. As a result, investment companies do not consolidate the companies they control in their IFRS consolidated financial statements; this exception to the general principles is not to be understood as an option. Instead of full consolidation, they measure participating interests held for investment purposes at fair value and recognise periodic changes in value through profit or loss. The changes have no impact on consolidated financial statements that include investment companies, unless the parent company itself is an investment company. The amendments are to be applied for the first time in financial years beginning on or after 1 January 2014.

Furthermore, the following new or revised standards were published by IASB. Although these are relevant for the Deka Group, they have not yet been adopted into European law and therefore did not need to be applied:

In November 2013, the IASB published further amendments to IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions”. The changes arose from the requirement to take employee contributions into account in the context of defined benefit pension commitments. The objective of the amendments is to simplify the accounting for employee contributions that are independent of the number of years’ service. In this case, regardless of the plan formula, the service cost of the period in which the corresponding work was performed can be reduced. The new rules are mandatory for financial years beginning on or after 1 July 2014. The effects this will have on the consolidated financial statements are currently being examined.

Interpretation IFRIC 21 “Levies” published by the IFRS Interpretation Committee in May 2013 provides guidance in particular on when to recognise a liability for levies imposed by a government (such as the bank levy) which are not levies within the meaning of IAS 12 “Income Taxes”. The interpretation refers both to the timing of recognition of provisions for levies in accordance with IAS 37 and to the accounting for corresponding liabilities. Levies imposed by public authorities must be recognised in financial statements as soon as the obligating event that triggers payment of the levy occurs or as soon as a defined threshold that triggers payment of the levy is reached. The interpretation comes into effect on 1 January 2014. The new interpretation has no impact on the consolidated financial statements of the Deka Group.

In December 2013, the IASB published amendments to a total of 11 existing standards (Annual Improvements Project 2010-2012 and Project 2011-2013) as part of its annual improvement project. The changes are expected to apply to financial years commencing on or after 1 July 2014, unless otherwise stipulated in any of the 11 standards. The effects this will have on the consolidated financial statements are currently being examined.

IFRS 9 “Financial Instruments: Classification and Measurement” was adopted in November 2009 and contains regulations on the categorisation and recognition of financial instruments. The standard provided two categories for the measurement of financial assets – measurement at amortised cost and measurement at fair value. In October 2010, IFRS 9 was extended to include accounting for financial liabilities and derecognition of financial instruments. With the exception of the regulations for liabilities voluntarily measured at fair value, the regulations of IAS 39 were adopted unchanged. In November 2012, the IASB published a draft amendment to IFRS 9 “Financial Instruments (Classification and Measurement: Limited Amendments to IFRS 9)”. According to this draft, a third measurement category “holding and selling” is to be introduced for debt instruments, that allows measurement of these instruments at fair value, with changes in value recognised in other comprehensive income (OCI).

The new regulations on the impairment of financial assets were presented by the IASB in the exposure draft of the new impairment model for expected losses in November 2009. The regulations proposed in the draft were revised in 2011 and 2013. In March 2013, the IASB published a new exposure draft “Financial Instruments: Expected Credit Losses”, which envisages a three-stage approach to the creation of loan loss provisions.

In December 2010, the IASB published an exposure draft on hedge accounting. This exposure draft was revised in 2012. In the fourth quarter of 2013, the IASB finalised the rules on hedge accounting as a further part of IFRS 9 “Financial Instruments”.

The IASB intends to publish the final standard in the first half of 2014. At its meeting held on 21 November 2013, the IASB tentatively decided that the mandatory effective date of IFRS 9 will be no earlier than financial periods beginning on or after 1 January 2017.

Segment reporting

1 Explanation to segment reporting

Segment reporting is based on the management approach in accordance with IFRS 8. Segment information is presented in line with internal reporting as submitted to the Chief Operating Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes. The Deka Group's management reporting is based on the IFRS reporting standards.

However, as net income before tax is only conditionally suitable for internally managing the business divisions, the economic result was defined as the central management indicator. Due to the requirements of IFRS 8, the economic result has also been included in external reporting since 2007 as material segment information.

With effect from 30 June 2013, DekaBank has realigned its organisational structure as part of its transformation to become a fully-fledged securities service provider for the savings banks. The former Corporates & Markets business division has been transferred to the Capital Markets and Financing business divisions, while the former third sub-division of Treasury is now part of the overall bank management system. The segment-based figures for the previous year have been adjusted accordingly. The Securities business division corresponds to the former Asset Management Capital Markets business division and has also incorporated business with ETF index funds since the beginning of 2013, while the Real Estate business division equates to the former Asset Management Property business division.

In addition to net income before tax, the economic result comprises changes in the revaluation reserve as well as the interest rate and currency-related valuation result from original lending business and underwriting business. This refers to financial instruments of the loans and receivables, held to maturity and other liabilities categories, which are measured at amortised cost in the consolidated financial statements and whose valuation result is also included in internal reporting. Consequently, the existing economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 are illustrated in full for internal management purposes. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in reconciliation to Group income before tax in the "reconciliation" column. Effects relevant for management are also taken into account in the economic result.

Based on the definition of Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG), the gross loan volume includes additional risk positions such as, among other things, underlying risks from equity derivatives transactions and transactions for the purpose of mapping the guarantees of guarantee funds, as well as the volume of off-balance-sheet counterparty risks.

The following segments are essentially based on the business division structure of the Deka Group as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Deka Group:

Securities

The Securities segment consists of all the Deka Group's activities concerning capital market-based asset management for private and institutional customers. In addition to funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international cooperation partners. The Deka Group's investment funds cover all the major asset classes, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based Riester and Rürup products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers as well as institutional customer sales. Since January 2013, the segment has also included business involving listed ETF index funds. The range of services offered by the segment also includes the Master KVG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company. The Securities segment also comprises services for custodial accounts, fund administration as well as central fund management services.

Real Estate

All property-related activities of the Deka Group are pooled in the Real Estate segment. This encompasses property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended property, mutual and special funds, individual property funds, property funds of funds as well as real estate finance and infrastructure finance funds. The segment also includes the purchase and sale of property, management of these assets including all other property-related services (real estate management) as well as product development of Group-wide property-based activities. The Real Estate Lending unit completes the Asset Management services offered with financial solutions for third parties, thus offering professional property investors various exit routes.

Capital Markets

The Capital Markets segment is the central product and infrastructure provider as well as a provider of services to savings banks for DekaBank's capital market products. The segment focuses on customer business between the savings banks, DekaBank and capital management companies, providing the link between customers and the capital markets. To fully utilise the platform, services are also offered to selected customers outside the *Sparkassen-Finanzgruppe*, in particular to banks, insurance companies and pension funds.

Financing

The Financing segment includes lending activities that are suitable for asset management. The lending business consists of the management and product launch of loan financing operations, for example trade/export finance, public sector and infrastructure financing that is suitable for asset management or meets the needs of institutional customers. The focus is on loans that can be passed on to other banks and institutional investors. The Financing segment is also the central point of contact for savings bank funding.

Treasury

As a former sub-division of the Corporates & Markets business division, the Treasury corporate centre is now part of the overall bank management system. In the last year, the overall management of bank resources by Treasury acquired greater significance against the backdrop of regulatory requirements. Management covers market price risks relating to the banking book as well as liquidity and refinancing for the Deka Group. Treasury supports all business divisions in its role as central resource manager. Treasury is listed as a separate segment in the segment reporting.

Other

In particular, income and expenses that are not attributable to the operating segments are reported under Other. These essentially relate to overheads and the general provision for potential losses that cannot be directly attributed to any operating segment.

Non-core business

Business activities that are being discontinued have been pooled in non-core business since 2009. This segment manages securitisation transactions and loans that no longer form part of the core business. The relevant portfolios are reduced while safeguarding assets.

2 Segmentation by operating business divisions

	Securities		Property		Capital Markets		Financing		
	Economic result								
€m	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Net interest income	45.7	46.8	76.5	83.8	27.7	40.5	96.6	110.7	
Provisions for loan losses	–	–	–1.6	–22.4	19.2	1.4	–46.3	–164.7	
Net commission income	663.4	677.0	203.6	179.8	71.9	80.1	2.5	14.1	
Net financial income ²⁾	–19.0	1.8	–1.7	–14.7	239.2	303.7	–1.4	–9.0	
Other income ³⁾	–15.3	–6.8	0.6	–6.3	–66.8	0.6	0.1	0.3	
Total income	674.8	718.8	277.4	220.2	291.2	426.3	51.5	–48.6	
Administrative expenses (including depreciation)	404.6	421.1	135.6	132.7	178.0	203.1	28.8	32.4	
Restructuring expenses ³⁾	19.3	6.9	1.6	–0.4	2.1	0.6	–	–	
Total expenses	423.9	428.0	137.2	132.3	180.1	203.7	28.8	32.4	
(Economic) result before tax	250.9	290.8	140.2	87.9	111.1⁵⁾	222.6	22.7	–81.0	
Cost/income ratio ⁴⁾	0.60	0.59	0.49	0.55	0.65	0.48	0.29	0.28	
Group risk (value-at-risk) ⁸⁾	513	453	195	216	397	336	291	382	
Assets under management	143,326	137,409	26,470	25,238	–	–	–	–	
Gross loan volume	6,215	6,173	6,102	7,716	82,032	93,627	20,597	23,265	

¹⁾ There is no figure for cost/income ratio and group risk for Other as these figures are not meaningful here.

²⁾ This includes the result from assets held for trading (trading book portfolio), the result from non-trading assets (banking book portfolio), the result from other financial investments as well as the result from repurchased own issues. In addition, this includes the risk provision for securities in the loans and receivables and held to maturity categories in the amount of €5.9m (previous year: €5.2m).

³⁾ Restructuring expenses are reported separately in segment reporting instead of under other operating income according to the balance sheet.

⁴⁾ Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and provisions for loan losses.

⁵⁾ Includes one-off factors in the amount of €–69.9m essentially relating to the reversal of a value adjustment, creation of provisions, a general provision for potential risks and expenses in connection with the acquisition of the customer-oriented capital market business of LBB.

In principle, income and expenses are allocated on a source-specific basis to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. Segment expenditure comprises primary expenses as well as those allocated on the basis of cost and service allocations.

In addition to the economic result, assets under management represent another key ratio for the operating segments. Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management (including ETF index funds) in the Securities and Real Estate business divisions. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management mandates and advisory from master funds.

Assets under management refer to customer funds under management. Assets under management also include DekaBank's own portfolios of €1.2bn (previous year: €1.1bn). These mainly relate to start-up financing for newly launched funds.

Effects relevant for management relate to a provision for potential charges that is taken into account within corporate management activities as a result of the use of the economic result for management purposes, but which cannot be recorded in IFRS reporting at the present time because it is not sufficiently certain.

Effects relevant for management of €–80.0m were taken into account for the first time at the reporting date of 30 June 2012. This had decreased to €–55.0m by the end of 2012 and was reduced to zero in the first half of 2013. To cover potential risks that could crystallise in the coming months, a general provision of €–67.6m was recognised in the reporting period for effects relevant for management. This led to an impact of €–12.6m on the economic result in the 2013 financial year. Of this amount, €–17.6m related to the Capital Markets segment, with a net €5.0m reported under Other.

	Treasury		Other ¹⁾		Total core business		Non-core business		Group		Reconciliation		Group	
	Economic result												IFRS result before tax	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	94.5	113.1	-0.2	0.4	340.8	395.3	34.7	35.8	375.5	431.1	-72.8	-96.9	302.7	334.2
	-	-	-	-	-28.7	-185.7	1.8	-9.2	-26.9	-194.9	0.2	-0.1	-26.7	-195.0
	-4.4	-5.6	0.2	-	937.2	945.4	-0.1	0.7	937.1	946.1	-2.0	-0.3	935.1	945.8
	-9.4	-3.5	46.5 ⁶⁾	-76.8 ⁶⁾	254.2	201.5	54.8	78.7	309.0	280.2	93.3	42.1	402.3	322.3
	0.4	0.5	-77.5	-16.4	-158.5	-28.1	-	-	-158.5	-28.1	-2.6	-21.2	-161.1	-49.3
	81.1	104.5	-31.0	-92.8	1,345.0	1,328.4	91.2	106.0	1,436.2	1,434.4	16.1	-76.4	1,452.3	1,358.0
	35.4	41.8	108.9	70.5	891.3	901.6	4.1	4.9	895.4	906.5	-	-1.8 ⁷⁾	895.4	904.7 ⁷⁾
	0.3	-	16.0	1.5	39.3	8.6	-	-	39.3	8.6	-	-	39.3	8.6
	35.7	41.8	124.9	72.0	930.6	910.2	4.1	4.9	934.7	915.1	-	-1.8	934.7	913.3
	45.4	62.7	-155.9	-164.8	414.4	418.2	87.1	101.1	501.5	519.3	16.1	-74.6	517.6	444.7
	0.44	0.40	-	-	0.65	0.60	0.05	0.04	0.61	0.56				
	701	678	-	-	2,075	2,040	333	404	2,349	2,345				
	-	-	-	-	169,796	162,647	-	-	169,796	162,647				
	21,872	22,379	83 ⁹⁾	92 ⁹⁾	136,901	153,252	3,025	4,313	139,926	157,565				

⁶⁾ Includes the net provision for potential losses resulting from management-relevant effects of €5.0m (previous year: €-55.0m). This is additional information provided on a voluntary basis and is not an integral part of the IFRS disclosures.

⁷⁾ Figures for the previous year adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

⁸⁾ Value-at-risk based on the liquidation method with confidence level of 99.9% and holding period of one year as at 31 December. As a result of the diversification between the segments (including Other and non-core business) taken into account in market price risk, the risk for core business and the risk for the Deka Group are not determined by adding the values for the segments together.

⁹⁾ The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Other segment.

Reconciliation of segment results to the consolidated financial statements

In the financial year, the reporting and measurement differences between internal reporting and IFRS net income before tax amounted to €-16.1m (previous year: €74.6m).

The valuation result not recognised in income amounted to €-34.3m (previous year: €56.1m). Of this, €36.4m (previous year: €82.2m) relates to interest rate and currency-related valuation results from original lending and underwriting business, €58.1m (previous year: €28.9m) relates to securities in the held to maturity category which are countered by valuation results from the corresponding interest rate swaps in IFRS net income before tax, as well as €-12.6m (previous year: €-55.0m) arising from accounting for effects relevant for management.

The Bank hedges future credit margins on fixed-interest and variable-interest foreign currency loans (original position) against currency fluctuations. The accounting and valuation rules for cash flow hedges were applied to economic hedges. The valuation result from hedging instruments of €25.4m (previous year: €22.9m) is reported accordingly in the revaluation reserve with no impact on income and thus as part of the economic result. Also recorded in the economic result is the change in the revaluation reserve for available for sale portfolios in the amount of €-0.7m (previous year: €-0.1m).

The other reconciliation amounts shown in the reconciliation column refer to reporting differences between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €73.7m (previous year: €98.7m) relates to internal transactions which are reported in the economic result essentially in net interest income and the corresponding contrary income effects in net financial income. There are also reporting differences in net financial income and in other income from the different allocation of income effects from buying back own issues.

3 Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is presented below. The segment allocation is carried out on the basis of the respective location of the branch or group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2013	2012 ¹⁾	2013	2012	2013	2012	2013	2012 ¹⁾
Income	1,082.3	946.9	364.3	401.4	5.7	9.7	1,452.3	1,358.0
Net income before tax	343.1	241.1	189.4	211.2	-14.9	-7.6	517.6	444.7
Long-term segment assets ²⁾	116.9	130.5	3.0	3.1	0.3	0.9	120.2	134.5

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

²⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

Accounting policies

4 General information

Unless indicated otherwise, the methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Among other factors, estimation uncertainties arise in connection with loan loss provisions, the impairment test for goodwill and provisions and other liabilities. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", disclosures about the nature and extent of risks arising from financial instruments, which are also a component of the notes to the consolidated financial statements, are, with the exception of the breakdown by remaining maturity (Note [69]), presented in the risk report as a part of the Group management report.

5 Scope of consolidation

In addition to DekaBank as parent company, a total of 10 (previous year: 11) domestic and 8 (previous year: 8) overseas companies in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50.0% of voting rights are included in the consolidated financial statements. Furthermore, the scope of consolidation includes 8 (previous year: 9) special funds and continues to include one mutual fund that are controlled as defined in SIC 12. The number of special funds was reduced in the reporting period due to a fund merger. There were no material effects on earnings as a result.

In total, 16 (previous year: 17) companies in which DekaBank has direct or indirect holdings were not consolidated. They are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The shares held in these companies are reported under financial investments.

Mutual funds are not consolidated due to their minor importance to the consolidated financial statements. The significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group is assessed using simulation calculations. The units in non-consolidated mutual funds are recognised at fair value through profit or loss. These are shown in the balance sheet under financial assets at fair value.

Equity investments in S Broker AG & Co. KG and Dealis Fund Operations GmbH (associated companies) as well as the equity investment in S PensionsManagement GmbH (joint venture company) are included in the consolidated financial statements using the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and funds as well as the companies and equity investments not included in the consolidated financial statements due to lack of materiality are shown in the list of shareholdings (note [77]).

After the reporting date (acquisition date: 1 January 2014), DekaBank acquired 100.0% of the shares and voting rights of Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST), Berlin. LBB-INVEST is a medium-sized German investment management company and manages mutual funds for private investors as well as special funds for institutional investors. The company administers assets under management in excess of €11bn and will continue to do so under its own name. The acquisition strengthens DekaBank's position as a fully-fledged securities service provider for savings banks in relation to private and institutional customers and increases the Deka Group's market share in fund business.

A cash purchase price was paid at the date of acquisition. The purchase agreement stipulates a provisional purchase price that is linked to the future performance of the assets under management in the years 2014 to 2017. The initial accounting for the merger is incomplete at the present time. Therefore, these consolidated financial statements do not contain details of the purchase price allocation or other acquisition-related information. Detailed information about the merger will be provided in the interim financial statements as at 30 June 2014.

6 Consolidation principles

Subsidiaries are companies in which DekaBank directly or indirectly holds the majority of voting rights or whose financial and business policy it can otherwise determine, thereby exercising a controlling interest in order to benefit from its activities. Consolidation begins on the date from which the Group holds a majority of the voting rights or a controlling interest.

Subsidiaries and funds are consolidated under the purchase method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or obtaining of a controlling interest. The difference arising from offsetting the acquisition price against the fair value of the assets and liabilities is reported under intangible assets as goodwill. The goodwill is tested for impairment at least once a year or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is ascertained, the goodwill is written down to the lower value (see note [47]). Minority interests in equity and the earnings of the Bank's majority-held subsidiaries are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the statement of comprehensive income. From a Group perspective, minority interests in investment funds and partnerships, insofar as they have a redemption right at any time, constitute debt capital and are thus reported under other liabilities.

Intra-Group receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intra-Group financial and services transactions are eliminated on consolidation.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor importance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group. The consolidation principles are unchanged on the previous year.

7 Financial instruments

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are carried as at the settlement date. Valuation effects from financial instruments measured at fair value which have a settlement date after the reporting date are recognised in the statement of comprehensive income and reported under other assets or other liabilities, respectively.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-Group parties in such a way that the risks and rewards have essentially been transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities from the financial assets essentially not retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are valued at the date of acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and liabilities is governed by which categories they are allocated to according to IAS 39 at the date of acquisition:

Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss (designated at fair value). Financial assets and liabilities in this category are valued at fair value with an impact on profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and presentation of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option is exercised for financial instruments in order to avoid the potential obligation to separate embedded derivatives and to eliminate or significantly reduce recognition or measurement discrepancies (accounting mismatches). These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

Loans and receivables

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and receivables are to be valued at amortised cost. At each closing date and where there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary valuation allowances recognised accordingly (see note [15]). Any write-ups are recognised in the statement of comprehensive income. The maximum limit for the write-up is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

Available for sale

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are valued at fair value. The valuation result is recognised in the statement of comprehensive income under other comprehensive income (OCI). Where financial instruments are impaired as a result of a decline in creditworthiness, or where valuation results are realised, the cumulative profit or loss previously reported in other comprehensive income (OCI) is reclassified from equity to profit or loss. Reversals of impairments that have been previously recorded are recognised in profit or loss for debt securities, and in other comprehensive income (OCI) in the case of equity instruments. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

Held to maturity

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Held to maturity assets are to be valued at amortised cost.

Other liabilities

Other liabilities comprise financial liabilities including securitised liabilities unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost.

Loan commitments where the resultant loan receivables are to be sold, or for which the fair value option is to be exercised, are measured at fair value through profit or loss in accordance with IAS 39. All other loan commitments are recorded off the balance sheet in accordance with the rules of IAS 37. If the creditworthiness analyses conducted indicate that a default by the borrower is probable, loan provisions are recognised in the amount of the best estimate of the expected expenditure.

Financial guarantees are reported using the net method, both at initial recognition and in subsequent measurements, in accordance with IAS 39.47(c). At the time the contract is concluded, the financial guarantee is measured at fair value, which comprises the present value of the performance commitments that are expected to be assumed, and the opposing present value of future fees. Under market conditions this is normally zero.

8 Fair value measurement of financial instruments

Fair value is deemed to be the amount which would be received upon the sale of an asset or paid for the transfer of a liability in a normal transaction between market participants at the measurement date.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and recognised valuation models.

Valuation models, which are deemed to be appropriate for the respective financial instruments, are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies from financial instrument to financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation. The management also selects suitable modelling techniques, appropriate parameters and assumptions. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would probably value the financial instrument.

Where bid and ask prices are available for assets and liabilities, the new provisions of IFRS 13 state that the price to be used to determine the fair value is that which best reflects the fair value within the bid-ask spread, with the use of mid-market pricing being an acceptable valuation convention. DekaBank generally values financial instruments at mid-market prices. For illiquid financial instruments assigned to level three of the fair value hierarchy, bid-ask adjustments are also taken into account. For other financial instruments, the bid-ask adjustments made in previous years have been discontinued. In the year under review, this has a positive effect on the net profit for the period recognised in income amounting to €27.6m.

Furthermore, when valuing OTC derivatives, the Bank takes Credit Value Adjustments (CVA) or Debit Value Adjustments (DVA) into consideration in order to account for counterparties' or its own credit risk, provided these are not already included elsewhere in the valuation model. If a netting agreement exists for counterparties, the calculation is performed at the level of the counterparty based on the net position. In other cases the calculation is performed on the basis of the individual positions.

The fair value determined on the basis of financial valuation models can be considerably affected by the underlying assumptions. The fair value is therefore to be seen as the model value as at the reporting date, which could not necessarily be realised through the direct sale or settlement of the financial instrument.

9 Hedge accounting

In accordance with the rules in IAS 39, derivatives are in principle to be classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result and net interest income are posted in trading profit or loss. The Deka Group enters into derivatives for trading purposes and for hedging purposes. Derivatives entered into for hedging purposes may be treated as a hedge in accordance with IAS 39 (hedge accounting) under certain preconditions. Derivative financial instruments which are used for economic hedging and do not meet the requirements of IAS 39 are treated in the same way as derivatives held for trading purposes and shown as financial assets or financial liabilities at fair value. Net interest income from economic hedging transactions is treated in the same way as interest from hedging derivatives within the meaning of IAS 39 (Hedge Accounting) and reported under net interest income. Valuation results from economic hedging derivatives are recorded in profit or loss on financial instruments designated at fair value.

In order to apply hedge accounting, the hedges must be documented individually at the time they are concluded. This documentation includes in particular the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. IAS 39 additionally requires proof of an effective hedge. A hedge is deemed to be effective if throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. The effectiveness of the hedge is determined for each hedge both at the start and during the term of the hedge.

As part of its asset-liability management, DekaBank uses fair value hedges as defined in IAS 39. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are essentially designated as hedging instruments. Only microhedges, where the hedging instruments can counter one or more similar underlying transactions, may be designated as hedges.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the counter change in the fair value of the hedge pursuant to IAS 39. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as positive or negative market values from derivative hedging instruments. In principle, the effectiveness of the fair value hedges is monitored on a daily basis using regression analysis. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. The prospective effectiveness test is performed using the critical term match method.

The Deka Group also applies the rules on cash flow hedge accounting. The underlying transactions are future cash flows from foreign currency loans that are recognised in the statement of comprehensive income and are hedged against currency risks. Spot exchange deals with rolling currency swaps are designated as hedging instruments.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported under equity (revaluation reserve for cash flow hedges) in other comprehensive income (OCI). The hedging instruments are shown in the balance sheet as positive or negative market values from derivative hedging instruments. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to income during the period in which the hedged future cash flows are also recognised in the statement of comprehensive income. The earnings components attributable to the ineffective portion of the hedge are recorded with an effect on income.

Daily reporting, which compares the expected future cash flows from the underlying transactions with the cash flows from the hedges, is used to measure the prospective effectiveness. The cash flow hedge is deemed to be effective if the future cash flows from the hedged transactions at least offset the cash flows from the hedges. If the future cash flows change (e.g. through unscheduled repayments, interest payment dates of loans), the hedge is adjusted directly, ensuring same-day effectiveness. To prove effectiveness retrospectively, monthly checks are conducted to determine whether the cash flows actually received correspond to the cash flows expected from the original hedge.

10 Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives have to be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- the structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any clear close relationship with those of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives, provided they would be independent financial instruments, would meet the criteria for a derivative.

In the Deka Group, separable financial assets are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value. There were no separable banking book portfolios at the reporting date. Structured trading issues are categorised as held for trading, and hence there is no obligation to separate them.

11 Currency translation

Currency translation in the Deka Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with their respective valuation standard; non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate like monetary items. The result from currency translation is recognised in the statement of comprehensive income under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the banking book portfolio). In principle, income and expenses are converted at the mean spot rate on the day on which they are recognised in the statement of comprehensive income.

The financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are converted using the modified reporting date rate method. All assets and liabilities are converted at the reporting date rate. The items in the statement of comprehensive income are converted using the arithmetic mean of the month end exchange rates in the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (at the reporting date rate) and annual income (from the statement of comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation differences are posted under equity in the currency translation reserve.

12 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The Deka Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous category as the main opportunities and risks of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a claim for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid, respectively. Provided the IAS 32 netting criteria are met, receivables and liabilities from genuine repurchase agreements are offset against one another and recorded in the balance sheet on a net basis under assets due from banks or customers, or liabilities due to banks or customers.

The term "securities lending" means transactions where securities are transferred by the lender with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same kind, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender's balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as receivables. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out at current market conditions. Transactions are either subject to the clearing conditions of the respective central counterparty, or are conducted using the standard German or international framework agreements. The securities transferred may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resultant short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, income and expenses from repurchase agreements and from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments designated at fair value.

13 Lease accounting

The decisive factor for the classification and consequently the accounting of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement: If essentially all risks and rewards associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

The Deka Group as lessee

The rental and lease agreements concluded by the Deka Group as lessee comprise operating leases. The property, plant and equipment to which the operating leases relate are accordingly not reported in the balance sheet. The rental and lease instalments payable by the Deka Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance were recognised as prepaid income and deferred expenses for the correct accounting period and shown in other assets.

The Deka Group as lessor

As at the reporting date, there are no leases in place with companies in the Deka Group as lessor.

14 Receivables

The items due from banks and due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Paid cash sums and cash collateral from genuine securities repurchase agreements or securities lending transactions are also reported as receivables. Under IAS 39, the amounts due are categorised as loans and receivables (see also note [7]). Amounts due classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income apart from interest payments for receivables held for trading purposes (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The valuation regulations described in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

15 Provisions for loan losses

The provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the assets side. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt regarding the recoverability of a receivable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is highly probable that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been impaired is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific valuation allowance, the receivable is written off directly and charged to income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the book value of the purchase price.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found, specific valuation allowances or provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific valuation allowances, the default risk is taken into account by recognising portfolio valuation allowances. The Deka Group does not form any global valuation allowances.

Specific valuation allowances are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. The following are some of the situations where potential impairments are assumed:

- default in payment lasting more than 90 days;
- delay or waiver of payment obligations;
- initiation of enforcement measures;
- imminent insolvency or overindebtedness;
- petition for or commencement of insolvency proceedings;
- failure of reorganisation measures.

The amount of the valuation allowance corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future cash flows (recoverable amount), discounted using the original effective interest rate and taking into account the fair value of the collateral.

As the specific valuation allowance is determined based on the cash flow valuation of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value is to be recorded as interest income in the statement of comprehensive income.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the minor difference between the change in present value and the actual nominal interest received, the recording of interest income from unwinding in the statement of comprehensive income is waived.

The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Portfolio valuation allowances are determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic development (expected loss) into account.

Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for country risks are based on such factors as an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile. Federal Ministry of Finance publications are consulted when establishing the rates for valuation allowances.

Impairments are recorded with an effect on expenses through valuation allowances or direct writedowns. The reversal of valuation allowances and income received on written-down receivables are recorded with an effect on income. They are reported in the statement of comprehensive income under provisions for loan losses.

At DekaBank, securitised instruments are primarily categorised as designated at fair value and are accordingly measured at fair value through profit or loss. Securitised instruments allocated to the loans and receivables category are regularly tested for impairment. Since 2009, securitisation transactions have been allocated to non-core business and reduced while safeguarding assets. There were no indications of impairment as at the reporting date.

16 Financial assets and financial liabilities at fair value

Held for trading

Financial instruments in the sub-category held for trading are reported under financial assets and financial liabilities at fair value. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option price models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss with an effect on income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

Designated at fair value

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this sub-category. Effects from fair value changes are recorded in income from financial instruments in the designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

17 Positive and negative market values from derivative hedging instruments

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values on the asset side and negative market values on the liabilities side of the balance sheet.

Hedging derivatives are valued at fair value using accepted valuation models based on observable measurement parameters. The valuation results determined by hedge accounting for fair value hedges are recorded in the statement of comprehensive income as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported in other comprehensive income (revaluation reserve for cash flow hedges). The amounts recorded in the revaluation reserve are recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments measured at fair value during the period in which the hedged cash flow is also recognised in the statement of comprehensive income.

18 Financial investments

Financial investments mainly include bonds that are negotiable on the stock exchange and other fixed interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries, joint ventures and associated companies that are not consolidated as well as other equity investments.

The financial investments item comprises financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost in accordance with IAS 39.46c.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments. Valuation results from financial instruments in the available for sale category, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve.

Financial investments are regularly subject to an impairment test. A potential impairment on tradable securities in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories exists in principle if, as a result of a deterioration in the credit-worthiness of the issuer, the market value of an instrument has fallen significantly below its cost of acquisition or if the drop in market value is long term.

If there is an impairment, a valuation allowance is to be recognised taking account of the expected cash flows from valuable collateral (guarantees, credit default swaps etc.). Impairments are recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. If the reasons for a previously recognised valuation allowance no longer apply, a write-up is to be reported for the debt instrument. Write-ups on debt instruments are also recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in value in equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

If the result of the impairment test shows there is no need to recognise a specific valuation allowance, the corresponding financial investments in the loans and receivables and held to maturity categories are to be taken into account in the measurement basis for the portfolio valuation allowances. As with loans, portfolio valuation allowances for creditworthiness risks on financial investments are determined using the expected loss method. No portfolio valuation allowances are recognised for financial investments in the available for sale category.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when material control was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies

valued at equity are eliminated pro rata of the shareholding as part of the elimination of interim accounts. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the respective equity investment.

In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the company, provided these are not more than three months old. As at the date of preparation of the DekaBank consolidated financial statements, no up-to-date consolidated financial statements for the reporting year were as yet available for S PensionsManagement GmbH. For this reason, a budgetary account was used for the at equity valuation, which takes account of the impact of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued in accordance with the equity method, these are subject to an impairment test and if necessary, the equity value of the shares will be written down. Revaluations take place if the reasons for depreciation no longer apply through write-ups up to the recoverable amount, but at maximum only up to the amount of the book value that would have been applicable in the previous periods without the impairment losses. Impairments and revaluations are recognised in the statement of comprehensive income under profit or loss on financial investments.

19 Intangible assets

In addition to software developed in-house and acquired software, intangible assets particularly include goodwill.

Intangible assets acquired for payment are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the reporting criteria under IAS 38. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for external services.

As in the previous year, software developed in-house or purchased is, in principle, amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the projected use is no longer in evidence, the software is written down.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is determined during the test, the goodwill is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of comprehensive income.

20 Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the property, plant and equipment item includes, in particular, land and buildings used for the company's own commercial activities. Property, plant and equipment are stated at amortised cost. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other deferred expenditure is recorded as an expense. As in the previous year, property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic life:

	Useful life in years
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 (2) of the German Income Tax Act (EStG) are recognised as write-downs in accordance with tax regulations in the year of acquisition.

Impairment losses exceeding amortised cost are immediately recognised as write-downs. Scheduled depreciation and impairment losses are stated under administrative expenses, while gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

21 Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, the settlement date of which is after the reporting date, are also reported under other assets.

22 Income taxes

As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, DekaBank only accrues corporation tax to the extent that taxable income is not allocated to atypical silent partners. Taking into account the Bank's existing own shares in subscribed capital (acquired in the first half of 2011), the holdings of atypical silent partners in taxable income is 45.6%. This results in a combined tax rate of 24.68% for the companies in the DekaBank fiscal group. However, in return for the allocation of the tax base, atypical silent partners are entitled to allocate to DekaBank the corporation tax expense attributable to them (45.6% of 15.0% corporation tax plus solidarity surcharge thereon, in total 7.22%), meaning that DekaBank pays an amount equal to the tax expense to the atypical silent partners and from an economical point of view bears this part of the tax expense, as well. Thus, in order to achieve better comparability, the portion of the corporation tax expense attributable to the atypical silent partners is also reported as tax expense. The applicable combined tax rate (trade tax plus corporation tax and solidarity surcharge) therefore totals 31.90%.

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the estimated values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred liabilities are posted for timing differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net without discounting in each case. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded in the revaluation reserve with no impact on income.

For loss carryforwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carryforwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carryforwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carryforwards are tested for impairment at each reporting date.

23 Liabilities

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the fair value through profit or loss category are measured at fair value with an effect on income. The valuation guidelines indicated in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

24 Provisions for pensions and similar commitments

The Deka Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct insurance companies). The Group does not recognise any provisions for such commitments in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated annually by independent actuarial experts. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method and compared with the fair value of the plan assets. If the calculation results in a potential asset, the recognised asset is limited to the present value of any economic benefit. The net interest expense (income) on the net liability (net asset) arising from defined benefit obligations to be recognised in profit or loss in the current reporting period is determined by applying the actuarial interest rate that was used to measure defined benefit obligations at the beginning of the period. Expected changes in the net liability (net asset) occurring during the year as a result of contribution and benefit payments are taken into account. Revaluations of the net liability (net asset) are recognised directly in other comprehensive income (OCI). The revaluation includes actuarial gains and losses, income from plan assets (excluding interest) and the effect of any asset ceiling (excluding interest).

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the Deka Group include fund-based defined contribution plans. The final salary plans and general contribution schemes involve both individual commitments for members of the Board of Management and executive staff, and collective commitments for the general workforce. These guarantee lifelong retirement, survivors' and disability pensions. Under the fund-based defined contribution plans, contributions are made by both employer and employee and are invested mainly in the Deka Group's investment funds. When benefits become due, the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying fund units if higher.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the Deka Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). These are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the fund-based defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the additional financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on an integrated asset-liability assessment.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and provision is made in the amount of the present value of the commitment. When accounting for similar commitments, no actuarial profits or losses arise in principle and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the Deka Group also have the option of paying into working hours accounts. The accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the Commitments and the fair value of the plan assets.

25 Other provisions

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business are recognised on a best estimate basis. Risks and uncertainties are taken into account when determining these provisions, as well as relevant knowledge relating to the liability. If the interest effect has a material impact, long-term provisions with a suitable market rate for the residual term are discounted and valued at the present value of the liability. A pre-tax discount rate is used that reflects current market expectations relating to the interest effect and the risks specific to the liability. Allocations and reversals are carried out via the line item in the statement of comprehensive income that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

26 Other liabilities

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost. The negative valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, of which the settlement date is after the reporting date, are also reported under other liabilities.

27 Subordinated capital

Subordinated capital includes subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions, which are recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the German Banking Act (KWG), must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 as a result of the contractual termination right, regardless of the likelihood that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities which form part of a fair value hedge under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also recognised.

28 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of Section 10 of the German Banking Act (KWG) or equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. With the entry into force of the Capital Requirements Regulation (CRR), these are no longer recognised as liable capital. Under IAS 32, atypical silent capital contributions are, however, to be treated as debt since atypical silent partners have a contractual termination right.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The basis for calculating the distribution to atypical silent partners is DekaBank's net income for the year under commercial law plus certain taxes that can be withdrawn. The distribution is disclosed as a separate item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax. The allocable tax is disclosed as a component of the tax expense (see note [22]).

29 Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for available for sale financial instruments, are stated in other reserves from retained earnings.

Fair value valuation effects on available for sale financial instruments are stated in the revaluation reserve with no impact on income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the statement of comprehensive income until the asset is sold or written down due to impairment.

The effective portion of the fair value changes in the hedging instruments from cash flow hedges is also reported in the revaluation reserve after taking account of any applicable deferred tax. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to income during the period in which the hedged future cash flows are also recognised in the statement of comprehensive income. The earnings components attributable to the ineffective portion of the fair value change in the hedging instruments are recorded with an effect on income.

The differences arising from the conversion of financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are posted in the currency translation reserve.

Minority interests are shown as a separate sub-item under equity.

Notes to the statement of comprehensive income

30 Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes prorated reversals of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the held for trading category and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent partners are reported in interest expenses.

€m	2013	2012	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	1,024.0	1,320.2	-296.2
Interest rate derivatives (economic hedges)	494.3	718.5	-224.2
Fixed-interest securities and debt register claims	346.7	446.9	-100.2
Hedging derivatives (hedge accounting)	97.1	107.0	-9.9
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	130.7	136.5	-5.8
Equity investments	1.6	2.2	-0.6
Total interest income	2,094.4	2,731.3	-636.9
Interest expenses for			
Interest rate derivatives (economic hedges)	714.4	884.6	-170.2
Liabilities	713.5	928.9	-215.4
Securitised liabilities	211.7	394.6	-182.9
Hedging derivatives (hedge accounting)	105.0	145.7	-40.7
Subordinated capital	27.5	15.5	12.0
Typical silent capital contributions	19.6	27.8	-8.2
Total interest expenses	1,791.7	2,397.1	-605.4
Net interest income	302.7	334.2	-31.5

The profit from the disposal of receivables amounting to €10.0m (previous year: €17.0m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €12.5m (previous year: €11.3m) was collected on impaired loans and securities. In the Deka Group, loans are designated non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they refer to non-performing loans in the process of restructuring. The total amount of non-performing loans as at the reporting date stood at €665.5m (previous year: €744.8m).

Overall, interest income of €1,062.6m (previous year: €1,376.1m) and interest expenses of €772.4m (previous year: €1,061.9m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

31 Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the statement of comprehensive income is as follows:

€m	2013	2012	Change
Allocations to provisions for loan losses	-105.7	-220.9	115.2
Reversals of provisions for loan losses	82.9	24.0	58.9
Direct write-downs on receivables	-5.8	-0.2	-5.6
Income on written-down receivables	1.9	2.1	-0.2
Provisions for loan losses	-26.7	-195.0	168.3

The risk provision for securities in the loans and receivables and held to maturity categories are reported under profit or loss on financial investments (note [36]).

32 Net commission income

€m	2013	2012	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,031.2	2,004.1	27.1
Securities business	108.1	111.0	-2.9
Lending business	28.2	52.8	-24.6
Other	28.2	29.2	-1.0
Total commission income	2,195.7	2,197.1	-1.4
Commission expenses for			
Investment fund business	1,229.9	1,218.6	11.3
Securities business	15.1	16.8	-1.7
Lending business	13.0	13.7	-0.7
Other	2.6	2.2	0.4
Total commission expenses	1,260.6	1,251.3	9.3
Net commission income	935.1	945.8	-10.7

Commission income is measured at the fair value of the consideration received or to be claimed. Fees from services and performance-related commission are recognised in the statement of comprehensive income if the service has been rendered or significant performance criteria have been met. Fees for services which are rendered over a particular period are recognised over the period in which the service is rendered.

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, asset management fees and custodian fees. The vast majority of the net commission income stems from portfolio-related sustained commission relating to existing business. Performance-related remuneration and income from lump sum costs are also shown under commission income from investment fund business. The corresponding expenses relating to the lump sum costs are reported in the respective expenses item – mainly in administrative expenses – on a source-specific basis. The commission expenses for the investment fund business are primarily attributable to services provided to sales partners. Therefore, net commission income from investment fund business mostly comprises fees in accordance with IFRS 7.20c (ii).

Commission expenses in the amount of €18.1 thousand (previous year: €50.0 thousand), which are not included when determining the effective interest rate, were incurred for financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

33 Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. In principle, the valuation results are determined using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments for trading positions, together with related refinancing expenses are also reported under this item.

€m	2013	2012	Change
Sale and valuation results	-419.1	-400.6	-18.5
Net interest income and current income from trading transactions	666.6	787.8	-121.2
Commission on trading transactions	-12.3	-19.9	7.6
Trading profit or loss	235.2	367.3	-132.1

34 Profit or loss on financial instruments designated at fair value

The item includes profit or loss on financial instruments allocated to the designated at fair value sub-category as well as the profit or loss on derivatives in the banking book. In principle, the valuation results are determined using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models.

€m	2013	2012	Change
Sale and valuation results	158.0	-41.9	199.9
Foreign exchange profit or loss	-6.2	-19.7	13.5
Commission	-0.1	-0.1	-
Total	151.7	-61.7	213.4

The valuation result includes a net expense of €17.1m (previous year: expense of €77.1m) arising from creditworthiness-related changes in value for liabilities designated at fair value.

The Bank further developed its method of calculating creditworthiness-related changes in value during the year under review. The Bank calculates creditworthiness-related changes in value as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates for the corresponding issue currency, plus the spread which applied at the time of sale of the issue in the market for similar liabilities. In earlier reporting periods, creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates for the corresponding issue currency.

35 Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with the fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2013	2012	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	19.3	-58.9	78.2
Valuation result from hedging derivatives	-14.1	70.4	-84.5
Total	5.2	11.5	-6.3

36 Profit or loss on financial investments

€m	2013	2012	Change
Sale and valuation results from securities	0.9	-0.6	1.5
Sale and valuation results from shareholdings	-	1.6	-1.6
Reversal of/allocation to risk provision for securities	5.9	5.3	0.6
Net income from investments valued using the equity method	3.4	-1.1	4.5
Net income from financial investments	10.2	5.2	5.0

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated result of €0.9m (previous year: €0.8m). The difference between the projected and actual result for 2012, in the amount of €0.9m (previous year: €0.8m), was recorded as income.

In accordance with the preliminary financial statements of the company, a prorated result of €1.6m (previous year: €-2.7m) from the equity investment in Dealis Fund Operations GmbH was included in the result from companies valued at equity in the reporting year.

37 Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2013	2012 ¹⁾	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	345.5	340.4	5.1
Social security contributions	40.5	39.4	1.1
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	33.9	20.2	13.7
Expenses for defined contribution plans	1.9	2.3	-0.4
Other expenses for retirement pensions and benefits	0.8	1.1	-0.3
Total personnel expenses	422.6	403.4	19.2
Other administrative expenses			
Consultancy expenses	113.5	150.3	-36.8
Computer equipment and machinery	66.1	61.9	4.2
Rentals and expenses for buildings	54.8	56.7	-1.9
Subscriptions and fees	38.6	26.5	12.1
Marketing and sales expenses	34.0	35.3	-1.3
Lump sum for fund administration services	33.1	35.7	-2.6
Bank levy	27.9	28.5	-0.6
IT information services	26.3	24.9	1.4
Postage/telephone/office supplies	9.6	9.2	0.4
Other administrative expenses	45.8	41.1	4.7
Total other administrative expenses	449.7	470.1	-20.4
Depreciation			
Depreciation of intangible assets	15.9	25.5	-9.6
Depreciation of property, plant and equipment	2.9	4.5	-1.6
Impairment of intangible assets	3.8	0.2	3.6
Impairment of property, plant and equipment	0.5	1.0	-0.5
Total depreciation	23.1	31.2	-8.1
Administrative expenses	895.4	904.7	-9.3

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

Other administrative expenses primarily include expenses for annual accounts and auditing costs, travel costs and further training activities.

Administrative expenses include payments of €46.9m (previous year: €47.9m) on rental and lease agreements for buildings used by the Bank, vehicles and plant and equipment (operating leases), where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the next few years:

€m	2013	2012	Change
Up to 1 year	45.1	48.8	– 3.7
Between 1 and 5 years	145.8	170.0	– 24.2
More than 5 years	137.6	160.0	– 22.4

38 Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2013	2012	Change
Income from repurchased debt instruments	– 8.3	– 21.2	12.9
Other operating profit			
Reversal of other provisions	7.5	1.2	6.3
Rental income	1.2	1.4	– 0.2
Other income	12.5	15.1	– 2.6
Total other operating profit	21.2	17.7	3.5
Other operating expenses			
Restructuring expenses	41.0	9.2	31.8
VAT from provision of intra-Group services	16.8	16.0	0.8
Other taxes	1.2	0.9	0.3
Other expenses	154.3	28.3	126.0
Total other operating expenses	213.3	54.4	158.9
Other operating income	– 200.4	– 57.9	– 142.5

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of debt instruments is associated with the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price. Other income includes administrative fees for settlement services relating to company pension scheme products amounting to €885.3 thousand (previous year: €808.5 thousand).

The increase in restructuring expenses is due, among other things, to a net increase in restructuring provisions in the amount of €14.1m in connection with the planned closure of the subsidiary Deka(Swiss) Finanz AG, Switzerland with effect from 31 December 2014.

Other expenses include a sum of €39.5m relating to the payment of a strategic premium to Landesbank Berlin.

The premium was paid in connection with the acquisition of Landesbank Berlin's customer-oriented capital market business (k-KMG). The k-KMG transaction involves the acquisition of a group of defined assets which do not constitute an integrated group of activities and assets in the sense of a business operation pursuant to IFRS 3. The difference between the financial consideration paid for k-KMG and the sum of the fair values of the acquired assets is attributable to the aforementioned strategic premium.

39 Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of the net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2013	2012 ¹⁾	Change
Current tax expense/income (–) in financial year	199.6	208.7	–9.1
Current tax expense/income (–) in previous years	–21.8	–17.8	–4.0
Current tax expense/income (–)	177.8	190.9	–13.1
Effect of origination and reversal of temporary differences	–22.4	–75.3	52.9
Effect of changes in tax legislation and /or tax rate	–	0.2	–0.2
Prior-year deferred tax expense/income	18.2	–9.0	27.2
Deferred tax expense/income (–)	–4.2	–84.1	79.9
Total income tax expense/income (–)	173.6	106.7	66.9

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 15.0% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, this results for the companies in the DekaBank fiscal group in a combined tax rate of 24.68% (previous year: 24.68%). Furthermore, atypical silent partners have a right to allocate the portion of corporation tax expense attributable to them (7.22%). A tax rate of 31.90% (previous year: 31.90%) is therefore applied for the valuation of deferred taxes (see also note [22]). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes at a tax rate of around 32.0%.

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 29.22% for the DekaBank Luxembourg fiscal group (previous year: 29.22%).

The origination or reversal of temporary differences led to deferred tax income of €22.4m (previous year: €84.5m). As well as an actual tax refund for past years at DekaBank DGZ (€2.7m), effects of the reversal of provisions for actual taxes and opposing effects in relation to deferred taxes almost cancelled each other out. In this context, a deferred tax expense arising from the use or non-recognition of deferred taxes on tax loss carryforwards capitalised in previous years in the amount of €0.3m (previous year: deferred income of €0.5m) is taken into consideration. There were no effects from tax rate changes in the year under review (previous year: tax expense of €0.2m).

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

€m	2013	2012 ¹⁾	Change
IFRS – net income before tax	517.6	444.7	72.9
x income tax rate	31.90%	31.90%	
= Anticipated income tax expense in financial year	165.1	141.9	23.2
Increase from taxes on non-deductible expenses	15.7	15.4	0.3
Decrease from taxes on tax-exempt income	8.6	12.5	–3.9
Withholding tax	8.0	8.9	–0.9
Tax effect of special funds	0.3	0.1	0.2
Tax on joint ventures/partnerships	0.1	–0.5	0.6
Tax effects from consideration of supplementary tax balance sheets	–	–17.4	17.4
Effects of tax rate changes	–	–	–
Tax effect of equity valuation	–1.1	0.2	–1.3
Effects of differing effective tax rates	–3.2	–6.0	2.8
Tax effects from past periods	–3.6	–27.5	23.9
Other	0.9	4.1	–3.2
Tax expenses according to IFRS	173.6	106.7	66.9

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The non-deductible expenses primarily include the effect from the non tax deductibility of the bank levy.

As in the previous year, the tax-exempt income is mainly attributable to the special funds held by DekaBank.

The tax impact from previous periods is connected with assessments from previous years. At DekaBank DGZ, the years 2001 to 2007 were conclusively assessed for trade tax purposes taking various change requests into account. This led to a refund of €2.7m. The high figure in the previous year, relative to the 2013 reporting year, was mainly due to refunds or reversal of tax provisions at the Luxembourg-based companies.

In addition, the higher tax expense is attributable to one-off factors in the 2012 reporting year in connection with tax reductions resulting from the first-time consideration of supplementary tax balance sheets. In the previous year, the tax burden was also reduced owing to the first-time consideration of supplementary tax balance sheets after completion of the tax audit for 2011 – the year in which a change of ownership occurred.

Notes to the consolidated balance sheet

40 Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Cash on hand	8.0	4.0	4.0
Balances with central banks	519.3	3,381.3	-2,862.0
Balances with post office banks	–	2.4	-2.4
Total	527.3	3,387.7	-2,860.4

The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €159.5m (previous year: €166.9m) at the reporting date.

41 Due from banks

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Domestic banks	22,428.1	23,674.8	-1,246.7
Foreign banks	8,303.1	9,028.2	-725.1
Due from banks before risk provision	30,731.2	32,703.0	-1,971.8
Provisions for loan losses	-3.5	-367.4	363.9
Total	30,727.7	32,335.6	-1,607.9

DekaBank paid €9.7bn (previous year: €7.8bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower, respectively.

42 Due from customers

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Domestic borrowers	9,293.4	12,666.5	-3,373.1
Foreign borrowers	17,863.6	18,296.8	-433.2
Due from customers before risk provision	27,157.0	30,963.3	-3,806.3
Provisions for loan losses	-211.3	-339.0	127.7
Total	26,945.7	30,624.3	-3,678.6

DekaBank paid €10.4bn (previous year: €11.0bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower, respectively.

43 Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and portfolio valuation allowances and the recognition of provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Provisions for loan losses – due from banks			
Specific valuation allowances	–	365.1	– 365.1
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	3.5	2.3	1.2
Provisions for loan losses – due from customers			
Specific valuation allowances	179.2	284.1	– 104.9
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	30.8	53.6	– 22.8
Portfolio valuation allowances for country risks	1.3	1.3	–
Total	214.8	706.4	– 491.6

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €665.5m (previous year: €744.8m). Provisions for loan losses or provisions for credit risks amounting to €183.8m (previous year: €504.8m) were recognised for these loans.

As of the reporting date, the total amount of loans in default but not impaired amounted to €8.6m (previous year: €7.7m).

The Deka Group concludes extension or restructuring agreements with borrowers experiencing financial difficulties if there is a prospect of recovery. As at the reporting date, such deferred or restructured claims amounted to €1,052.7m, for which specific valuation allowances of €155.2m had been created. These primarily concern the deferment of interest and repayments. Responsibility for the monitoring and management of such deferred or restructured loans rests with the Monitoring Committee, in accordance with the general rules on default monitoring (see the risk report).

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 01.01.2013	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassification	Currency effects	Closing balance 31.12.2013
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	365.1	–	343.3	19.6	– 2.2	–	0.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.3	1.2	–	–	–	–	3.5
Sub-total	367.4	1.2	343.3	19.6	– 2.2	–	3.5
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	284.1	101.9	155.1	38.8	–	– 12.9	179.2
Portfolio valuation allowances for country risks	1.3	–	–	–	–	–	1.3
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	53.6	1.3	–	24.1	–	–	30.8
Sub-total	339.0	103.2	155.1	62.9	–	– 12.9	211.3
Provisions for credit risks							
Specific risks	2.7	1.1	–	0.4	–	– 0.1	3.3
Portfolio risks	3.3	0.2	–	–	–	–	3.5
Sub-total	6.0	1.3	–	0.4	–	– 0.1	6.8
Total	712.4	105.7	498.4	82.9	– 2.2	– 13.0	221.6

The decline in provisions for loan losses is essentially due to the utilisation of specific valuation allowances, partly in relation to the sale of a receivable due from an Icelandic bank.

€m	Opening balance 01.01.2012	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31.12.2012
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	376.8	–	7.4	0.4	–3.9	–	365.1
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.1	1.2	–	–	–	–	2.3
Sub-total	377.9	1.2	7.4	0.4	–3.9	–	367.4
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	236.7	216.2	149.6	7.1	–	–12.1	284.1
Portfolio valuation allowances for country risks	13.7	–	0.7	11.5	–	–0.2	1.3
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	52.7	0.9	–	–	–	–	53.6
Sub-total	303.1	217.1	150.3	18.6	–	–12.3	339.0
Provisions for credit risks							
Specific risks	2.2	2.6	0.1	1.9	–	–0.1	2.7
Portfolio risks	6.4	–	–	3.1	–	–	3.3
Sub-total	8.6	2.6	0.1	5.0	–	–0.1	6.0
Total	689.6	220.9	157.8	24.0	–3.9	–12.4	712.4

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2013	2012
Reversal/allocation ratio as at reporting date¹⁾ (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.07	–0.50
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	1.48	0.40
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.43	0.17
Net provisioning ratio as at reporting date (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	0.65	1.82

¹⁾ Reversal ratio shown without leading sign.

The calculations of the key ratios are based on the following lending volume:

€m	31.12.2013	31.12.2012
Due from banks ¹⁾	17,212.3	18,495.6
Due from customers ¹⁾	15,784.6	19,082.9
Irrevocable lending commitments	782.8	1,262.3
Contingent liabilities	270.8	351.0
Total	34,050.5	39,191.8

¹⁾ Excluding money transactions.

Provision for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions for loan losses		Loan defaults ¹⁾		Net allocations to ²⁾ /reversals of valuation allowances and provisions for loan losses	
	31.12.2013	31.12.2012	2013	2012	2013	2012
Customers						
Transport & export finance	112.3	165.2	72.1	5.2	-24.1	-93.9
Property risks	37.1	72.8	34.0	61.0	-7.2	-18.9
Energy and utility infrastructure	25.3	42.8	22.9	71.0	-1.1	-69.9
Public infrastructure	21.7	28.4	23.1	-	-16.3	-0.7
Corporates	20.2	33.4	6.6	13.0	6.6	-11.0
Other	1.5	2.4	-	-	0.9	-1.7
Total customers	218.1	345.0	158.7	150.2	-41.2	-196.1
Banks	3.5	367.4	343.7	5.8	18.4	-0.8
Total	221.6	712.4	502.4	156.0	-22.8	-196.9

¹⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column.

²⁾ Negative in the column.

44 Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, the financial assets at fair value item includes positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Held for trading			
Bonds and debt securities	18,125.1	21,758.3	-3,633.2
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	10,933.8	15,097.2	-4,163.4
Investment fund units	987.0	816.6	170.4
Shares	1,463.4	432.8	1,030.6
Money market securities	758.9	186.8	572.1
Promissory note loans	528.2	135.3	392.9
Other non fixed-interest securities	-	0.5	-0.5
Total – held for trading	32,796.4	38,427.5	-5,631.1
Designated at Fair Value			
Bonds and debt securities	15,996.2	13,982.9	2,013.3
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,362.0	2,558.3	-1,196.3
Amounts due from securities repurchase agreements	2,511.3	2,517.1	-5.8
Investment fund units	377.3	427.0	-49.7
Money market securities	15.1	145.3	-130.2
Shares	-	26.9	-26.9
Participating certificates	5.3	5.2	0.1
Promissory note loans	-	2.0	-2.0
Other financial instruments designated at fair value	-	8.4	-8.4
Total – designated at fair value	20,267.2	19,673.1	594.1
Total	53,063.6	58,100.6	-5,037.0

There were no significant creditworthiness-related adjustments in the value of receivables and loans designated at fair value, either in the reporting year or cumulatively.

The maximum default risk for loans and receivables in the designated at fair value category corresponds to the fair value and thus their book value.

The debt securities and other fixed-interest securities as well as shares and other non fixed-interest securities measured at fair value include the following listed paper:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	32,306.3	33,878.6	-1,572.3
Shares and other non fixed-interest securities	2,318.5	1,182.9	1,135.6

45 Positive market values from derivative hedging instruments

The positive market values from hedging instruments, which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39, break down according to underlying hedged transaction as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Fair value hedges			
Asset items			
Due from banks			
Loans and receivables category	0.3	–	0.3
Due from customers			
Loans and receivables category	10.0	12.6	-2.6
Liabilities items			
Due to banks	38.0	68.2	-30.2
Due to customers	165.7	268.3	-102.6
Securitised liabilities	14.4	69.7	-55.3
Subordinated capital	–	–	–
Total fair value hedges	228.4	418.8	-190.4
Cash flow hedges			
Asset items	6.2	12.4	-6.2
Total	234.6	431.2	-196.6

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps (fair value hedges) and spot currency transactions with rolling currency swaps (cash flow hedges).

46 Financial investments

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Loans and receivables			
Debt securities and other fixed-interest securities	631.7	1,021.9	-390.2
Held to maturity			
Debt securities and other fixed-interest securities	3,114.8	3,110.6	4.2
Available for sale			
Debt securities and other fixed-interest securities	16.4	44.5	-28.1
Shares and other non fixed-interest securities	0.1	0.6	-0.5
Equity investments	35.1	35.3	-0.2
Shares in affiliated, non-consolidated companies	1.1	1.5	-0.4
Shares in companies valued at equity	26.4	23.0	3.4
Financial investments before risk provision	3,825.6	4,237.4	-411.8
Risk provision	-5.9	-11.7	5.8
Total	3,819.7	4,225.7	-406.0

Shares in affiliated companies, as well as equity investments, are stated at acquisition cost. The sale of these assets is currently not intended.

Of the financial investments, the following are listed:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	3,467.6	3,680.5	-212.9
Shares and other non fixed-interest securities	0.1	0.5	-0.4

The following table shows the movement in long-term financial investments:

€m	Equity investments	Shares in affiliated companies	Shares in companies valued at equity	Total
Historical cost				
As at 1 January 2012	31.7	5.9	138.0	175.6
Additions	3.8	–	–	3.8
Disposals	0.2	3.9	5.6	9.7
As at 31 December 2012	35.3	2.0	132.4	169.7
Additions	–	0.1	–	0.1
Disposals	0.2	1.0	–	1.2
As at 31 December 2013	35.1	1.1	132.4	168.6
Cumulative amortisation/change in value				
As at 1 January 2012	–	0.4	113.9	114.3
Amortisation/impairment	–	0.1	–	0.1
Result from companies valued at equity	–	–	–1.1	–1.1
Disposals	–	–	5.6	5.6
As at 31 December 2012	–	0.5	109.4	109.9
Amortisation/impairment	–	0.1	–	0.1
Result from companies valued at equity	–	–	3.4	3.4
Disposals	–	0.6	–	0.6
As at 31 December 2013	–	–	106.0	106.0
Book value as at 31 December 2012	35.3	1.5	23.0	59.8
Book value as at 31 December 2013	35.1	1.1	26.4	62.6

There are no officially listed market prices for companies valued at equity in the Group. The disposal of shares in affiliated companies relates to Deka Immobilien k.k., Tokyo, and Banking Services Luxembourg S.à.r.l., Luxembourg. These companies were liquidated in the 2013 reporting year.

47 Intangible assets

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Purchased goodwill	53.1	53.1	–
Software			
Purchased	32.5	42.3	–9.8
Developed in-house	3.5	6.8	–3.3
Total software	36.0	49.1	–13.1
Other intangible assets	0.3	–	0.3
Total	89.4	102.2	–12.8

The full amount of the goodwill shown relates to the holding in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. The Deka Group's holding is 99.74% in total. The goodwill is allocated to the Real Estate business division as a cash-generating unit.

On 31 December 2013, a scheduled impairment test was performed to assess the recoverability of the goodwill. The recoverable amount of the cash-generating unit was determined on the basis of the value in use. The capitalisation rate required for the income capitalisation approach used was derived using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) methodology. The expected cash flows after tax were calculated for a five-year period. The calculation used internal forecasts based on national economic data and specific competition and market analyses. Account was also taken of past empirical values, particularly with regard to material value drivers, namely the future development of assets under management and the proportional gross loan volume.

On the basis of a planned sales quota at roughly the same level as the previous year, the fund business is expected to achieve a stable performance, while consolidating its successful market position. No significant negative effects are anticipated, despite the changed regulatory framework. In property financing business, the proven business strategy will be continued. Persistent price competition is expected to keep margins in new business under pressure. Furthermore, expectations of future performance take into account an annuity in line with the forecast for 2018 and assume a long-term growth rate of 1.0% (previous year: 1.0%). The capitalisation rate amounted to 10.55% (previous year: 10.66%). The value in use established with this approach was higher than the book value of the cash-generating unit. As a result, no unscheduled amortisation was required.

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Purchased goodwill	Software purchased	Software developed in-house	Other intangible assets	Total
Historical cost					
As at 1 January 2012	145.4	124.9	70.1	21.9	362.3
Additions	–	13.9	2.2	–	16.1
Disposals	–	9.7	0.9	–	10.6
As at 31 December 2012	145.4	129.1	71.4	21.9	367.8
Additions	–	7.4	–	0.3	7.7
Disposals	–	2.2	–	–	2.2
As at 31 December 2013	145.4	134.3	71.4	22.2	373.3
Cumulative amortisation					
As at 1 January 2012	92.3	83.7	59.6	14.6	250.2
Unscheduled amortisation	–	0.2	–	–	0.2
Scheduled amortisation	–	12.3	5.9	7.3	25.5
Disposals	–	9.4	0.9	–	10.3
As at 31 December 2012	92.3	86.8	64.6	21.9	265.6
Unscheduled amortisation	–	3.8	–	–	3.8
Scheduled amortisation	–	12.6	3.3	–	15.9
Disposals	–	1.4	–	–	1.4
As at 31 December 2013	92.3	101.8	67.9	21.9	283.9
Book value as at 31 December 2012	53.1	42.3	6.8	–	102.2
Book value as at 31 December 2013	53.1	32.5	3.5	0.3	89.4

48 Property, plant and equipment

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Land and buildings	13.3	13.7	–0.4
Plant and equipment	15.5	16.4	–0.9
Technical equipment and machines	2.0	2.2	–0.2
Total	30.8	32.3	–1.5

The movement in property, plant and equipment in the Deka Group was as follows:

€m	Land and buildings	Plant and equipment	Technical equipment and machines	Total
Historical cost				
As at 1 January 2012	28.0	48.5	61.3	137.8
Additions	–	0.8	1.7	2.5
Disposals	–	0.6	3.2	3.8
As at 31 December 2012	28.0	48.7	59.8	136.5
Additions	–	0.7	1.2	1.9
Disposals	–	2.5	2.9	5.4
As at 31 December 2013	28.0	46.7	58.1	132.8
Cumulative amortisation				
As at 1 January 2012	13.8	30.7	57.7	102.2
Unscheduled amortisation	–	–	1.0	1.0
Scheduled amortisation	0.5	1.9	2.1	4.5
Disposals	–	0.3	3.2	3.5
As at 31 December 2012	14.3	32.3	57.6	104.2
Unscheduled amortisation	–	0.3	0.2	0.5
Scheduled amortisation	0.4	1.3	1.2	2.9
Disposals	–	2.5	2.9	5.4
Change in currency translation	–	–0.2	–	–0.2
As at 31 December 2013	14.7	31.2	56.1	102.0
Book value as at 31 December 2012	13.7	16.4	2.2	32.3
Book value as at 31 December 2013	13.3	15.5	2.0	30.8

49 Income tax assets

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change
Current income tax assets	180.9	90.8	90.1
Deferred income tax assets	151.3	159.3	–8.0
Total	332.2	250.1	82.1

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Tax loss carryforwards in the reporting year relate to a foreign business operation of the Deka Group. The deferred tax asset attributable to this amounts to €0.2m. The figure for the previous year was €0.5m and related to two foreign companies of the Deka Group.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change
Asset items			
Due from banks	0.4	5.1	-4.7
Due from customers	6.1	–	6.1
Financial assets at fair value	22.4	28.7	-6.3
Financial investments	–	8.4	-8.4
Shares in companies valued at equity	2.3	4.4	-2.1
Intangible assets	6.1	2.1	4.0
Other assets	1.7	2.8	-1.1
Liabilities items			
Due to banks	7.9	15.1	-7.2
Due to customers	54.9	83.2	-28.3
Securitised liabilities	6.9	19.1	-12.2
Financial liabilities at fair value	399.9	778.7	-378.8
Negative market values from derivative hedging instruments	47.8	89.9	-42.1
Provisions	71.0	58.7	12.3
Other liabilities	16.9	7.2	9.7
Subordinated capital	7.0	10.2	-3.2
Loss carryforwards	0.2	0.5	-0.3
Sub-total	651.5	1.114.1	-462.6
Netting	-500.2	-954.8	454.6
Total	151.3	159.3	-8.0

¹⁾ Figures for the previous year adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The reported deferred tax assets include €85.5m (previous year: €72.5m) which are medium or long-term in nature.

As at the reporting date, no deferred tax had been recognised at two foreign Group companies for tax loss carryforwards (total of loss carryforwards not taken into account: €18.5m (previous year: €12.5m), of which allocated tax amount not taken into account: €4.1m (previous year: €2.9m)). In addition, for one other foreign Group company, there are temporary differences for which deferred tax assets have not been taken into account (amount of tax assets not taken into account: unchanged at €0.5m).

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

At the reporting date, as in the previous year, there were no outside basis differences that would have led to the recognition of deferred tax assets.

Deferred income tax assets amounting to €28.2m (previous year: €26.1m) were offset against equity in connection with pension provisions.

50 Other assets

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Amounts due from investment funds	107.8	112.0	-4.2
Amounts due from non-banking business	5.8	4.2	1.6
Amounts due or refunds from other taxes	0.7	0.9	-0.2
Other assets	158.1	138.9	19.2
Prepaid expenses	29.5	24.6	4.9
Total	301.9	280.6	21.3

Other assets include the overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €20.3m (previous year: €18.6m).

Other assets include €0.3m (previous year: €2.9m) which are of a medium or long-term nature.

51 Due to banks

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Domestic banks	26,554.5	19,890.5	6,664.0
Foreign banks	12,446.2	17,800.0	-5,353.8
Total	39,000.7	37,690.5	1,310.2

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €11.2bn (previous year: €20.5bn).

52 Due to customers

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Domestic banks	15,174.1	18,016.7	-2,842.6
Foreign banks	5,826.4	5,317.0	509.4
Total	21,000.5	23,333.7	-2,333.2

Amounts due to customers include payments received from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €1.3bn (previous year: €0.8bn).

53 Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities, for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Deka Group in the nominal amount of €1.9bn (previous year: €1.9bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Debt securities issued	18,896.2	21,560.2	-2,664.0
Money market securities issued	4,821.1	5,816.0	-994.9
Total	23,717.3	27,376.2	-3,658.9

54 Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Securities short portfolios are also reported in this item.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Held for trading			
Trading issues	4,910.3	2,509.8	2,400.5
Securities short portfolios	1,277.9	1,533.3	–255.4
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	12,648.3	19,310.4	–6,662.1
Total – held for trading	18,836.5	23,353.5	–4,517.0
Designated at fair value			
Issues	5,163.9	8,329.5	–3,165.6
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	1,558.2	3,273.4	–1,715.2
Total – designated at fair value	6,722.1	11,602.9	–4,880.8
Total	25,558.6	34,956.4	–9,397.8

The fair value of issues in the designated at fair value category includes cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €24.0m (previous year: €95.6m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €318.6m higher than the repayment amount. In the previous year, the book value was €429.2m above the repayment amount.

55 Negative market values from derivative hedging instruments

The negative market values of hedging instruments which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Fair value hedges			
Asset items			
Due from banks			
Loans and receivables category	108.6	189.8	–81.2
Due from customers			
Loans and receivables category	91.6	171.8	–80.2
Financial investments			
Loans and receivables category	–	1.8	–1.8
Total	200.2	363.4	–163.2

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps (fair value hedges) and spot currency transactions with rolling currency swaps (cash flow hedges).

56 Provisions for pensions and similar commitments

Due to retrospective adjustments arising from initial application of the amended IAS 19 (2011) "Employee Benefits", the revaluation reserve as at 1 January 2012 was increased by €1.2m to €–20.4m. As at 31 December 2012 it was reduced by €56.5m to €–62.5m. Provisions for pensions and similar commitments were reduced as at 1 January 2012 by €1.8m and increased as at 31 December 2012 by €80.9m. Furthermore, as at 31 December 2012 deferred income tax assets were increased by €26.3m and deferred income tax liabilities by €0.7m (€+0.6m as at 1 January 2012). The changes also affected administrative expenses by an amount of €–1.8m and income taxes by an amount of €+0.7m as at 31 December 2012. Overall, this resulted in a €1.2m increase in consolidated net income and hence a €1.2m increase in the reserves from net earnings as at 31 December 2012. The comparative figures for 2012 have been amended accordingly.

If IAS 19 (2011) had not been applied by the Deka Group, administrative expenses as at 31 December 2013 would have been €1.0m higher and it would not have been necessary to recognise revaluations, and deferred taxes on those revaluations, in other comprehensive income (OCI) in the amount of €4.2m. Provisions for pensions and similar commitments as at 31 December 2013 would have been €86.1m lower.

The following table shows the movement in provisions:

€m	Opening balance 01.01.2013	Addition	Utilisations	Change in plan assets	Revaluations not affecting net profit	Closing balance 31.12.2013
Provisions for pensions	83.2	23.9	3.6	–11.6	6.2	98.1
Provisions for similar commitments	19.2	9.2	5.2	–	–	23.2
Provisions for working hours accounts	–	0.8	0.1	–0.7	–	–
Total	102.4	33.9	8.9	–12.3	6.2	121.3

€m	Opening balance 01.01.2012 ¹⁾	Addition ¹⁾	Utilisations	Reclassi- fications	Change in plan assets	Revaluations not affecting net profit ¹⁾	Closing balance 31.12.2012 ¹⁾
Provisions for pensions	1.3	15.5	8.9	–	–9.2	84.4	83.2
Provisions for similar commitments	19.7	4.0	6.0	1.8	–0.3	–	19.2
Provisions for working hours accounts	–	0.7	0.2	–	–0.5	–	–
Total	21.0	20.2	15.1	1.8	–10.0	84.4	102.4

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard.

Actuarial gains and losses recognised in other comprehensive income (OCI) in the year they occurred, as well as income from plan assets (excluding interest) in the amount of €84.4m, both arising as a result of changes in IAS 19 (2011), are taken into account in the 'Revaluations not affecting net profit' column.

The present value of defined benefit can be reconciled to the provision in the balance sheet as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Present value of fully or partially funded defined benefit obligations	486.6	439.5	47.1
Fair value of plan assets at reporting date	397.1	359.0	38.1
Funded status	89.5	80.5	9.0
Present value of unfunded defined benefit obligations	31.8	21.5	10.3
Asset ceiling due to limitation of net assets	–	0.4	–0.4
Provisions for pensions	121.3	102.4	18.9

The movement in the net liability arising from defined benefit obligations was as follows:

€m	Defined benefit obligations		Value of plan assets		Net debt / (net assets)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
As at 1 January 2013	461.0	344.0	359.0	322.9	102.4	21.0
Current service cost	30.2	19.3	–	–	30.2	19.3
Interest expenses or income	16.5	17.0	12.7	16.2	3.8	0.8
Net interest income/expense (recognised in profit or loss)	46.7	36.3	12.7	16.2	33.9	20.2
Actuarial gains/losses arising from:						
Financial assumptions	20.2	92.0	–	–	20.2	92.0
Experience adjustments	–2.4	1.9	–	–	–2.4	1.9
Income from plan assets excluding interest income	–	–	11.6	9.3	–11.6	–9.3
Capping due to net asset ceiling	–	–0.2	–	–	–	–0.2
Revaluation gains/losses (recognised in other comprehensive income)	17.8	93.7	11.6	9.3	6.2	84.4
Transfers	1.8	2.1	1.8	–	–	2.1
Employer contributions	–	–	5.6	5.3	–5.6	–5.3
Employee contributions	–	–	6.6	5.5	–6.6	–5.5
Employee benefits	–8.9	–15.1	–0.2	–0.2	–8.7	–14.9
Other changes	–	–	–	–	–0.3	0.4
As at 31 December 2013	518.4	461.0	397.1	359.0	121.3	102.4
Of which:						
Final salary plans and general contribution schemes	365.4	335.2	282.6	272.4	82.8	62.8
Fund-based defined contribution plans	125.6	102.9	110.3	82.5	15.3	20.4

The present value of the defined benefit obligation was calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2013	31.12.2012	Change
Actuarial interest rate	3.30	3.55	–0.25
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	2.00	2.00	–
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.50	2.50	–
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	–

¹⁾ Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary.

For the forfeitable projected benefits, the staff turnover profiles published by Heubeck Richttafeln GmbH are also used in the calculation with a level parameter of 1.5. The discount factor for similar commitments was 0.8% (previous year: 2.0%). This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The method for determining the actuarial interest rate has been changed with regard to selection of the underlying corporate bonds. The new method led to an overall increase of €20.2m in the defined benefit obligation as at 31 December 2013. This was based on an actuarial interest rate of 3.3% (previous year: 3.55%), which would have been 0.25 percentage points higher without the change.

The sensitivity analysis presented below shows how a change in significant actuarial assumptions can affect the defined benefit obligation (DBO). This considers the change in an assumption, leaving the other assumptions unchanged relative to the original calculation. This means that potential correlation effects between the individual assumptions are disregarded. The sensitivity analysis only applies to the present value of the defined benefit obligation (DBO) and not to the net obligation, as this is determined by a number of factors including not only the actuarial assumptions but also the plan assets measured at fair value.

€m	Change in actuarial assumptions	Effect on defined benefit obligations
		31.12.2013
Actuarial interest rate	Increase of 1.0 percentage point	-73.6
	Reduction of 1.0 percentage point	96.9
Salary trend	Increase of 1.0 percentage point	5.5
	Reduction of 1.0 percentage point	-5.2
Pension trend	Increase of 1.0 percentage point	11.1
	Reduction of 1.0 percentage point	-10.6
Life expectancy	Extended by 1 year	14.2

As at the reporting date, the plan assets were composed as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Equity funds	103.0	76.8	26.2
Bond funds	1.4	1.1	0.3
Mixed funds	4.7	3.8	0.9
Near-money market funds	4.1	3.4	0.7
Mutual funds	113.2	85.1	28.1
Special funds	282.3	272.2	10.1
Insurance contracts	1.6	1.7	-0.1
Total	397.1	359.0	38.1

Apart from insurance contracts, the plan assets consist of assets for which quoted market prices are available in an active market. As at 31 December 2013, the plan assets included the Deka Group's own investment funds in the amount of €395.5m (previous year: €357.3m). They did not include properties used by the Deka Group or other assets.

The units in mutual funds are used to fund fund-based commitments and working hours accounts. Funds were invested in a special fund for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset-liability assessment. Insurance contracts relate mainly to term life assurance policies. The risks associated with defined benefit obligations include not only the usual actuarial risks such as longevity risk and interest-rate risk, but also risks in connection with the plan assets. In particular, the plan assets may be subject to market price risks.

The income from the plan assets is assumed to be at the level of the actuarial interest rate which is determined on the basis of corporate bonds with a credit rating of at least AA. If the actual return on the plan assets falls below the actuarial interest rate applied, the net obligation arising from the defined benefit commitments is increased. However, in view of the composition of the plan assets, it is assumed that the actual return over the medium to long term will exceed the yield on good-quality corporate bonds.

The amount of the net obligation is also affected in particular by the actuarial interest rate, whereby the current very low level of interest rates leads to a relatively high net obligation. A further decline in corporate bond yields would lead to a further increase in the defined benefit obligations, which can only be partially offset by the positive performance of the plan assets.

The weighted average maturity of the defined benefit pension obligations was 16.8 years as at 31 December 2013 (previous year: 17.1 years).

The present value of the defined benefit obligations is made up as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Current scheme members	258.2	222.0	36.2
Former scheme members	106.2	100.8	5.4
Pensioners and surviving dependants	154.0	138.2	15.8
Present value of defined benefit obligation	518.4	461.0	57.4

For the 2014 financial year it is expected that contributions amounting to €12.3m will have to be allocated to the defined benefit schemes.

57 Other provisions

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Provisions for restructuring measures	45.5	8.7	36.8
Provisions for credit risks	6.8	6.0	0.8
Provisions for legal proceedings and recourses	1.7	1.5	0.2
Provisions in human resources	0.6	2.3	-1.7
Sundry other provisions	256.1	168.6	87.5
Total	310.7	187.1	123.6

The provisions include €47.9m (previous year: €34.7m) which are medium or long-term in nature.

The increase in the restructuring provisions is the result of a number of factors, including additional expenses relating to the planned closure of the subsidiary Deka(Swiss) Finanz AG, Switzerland with effect from 31 December 2014 and restructuring in connection with the transformation of DekaBank to become a fully-fledged securities service provider for the savings banks.

Sundry other provisions include a provision created in 2013 for an onerous contract in the amount of €30.0m as well as provisions for legal risks.

Amongst other things, the Deka Group's range of products includes investment funds with guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with agreed maturity, the capital invested less charges is guaranteed as at the maturity date, while a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates for funds without a fixed term. The amount of the provision is determined from the forecast shortage at the guarantee date, which yields a difference between the expected and guaranteed unit value. On the balance sheet date €1.6m (previous year: €1.1m) was set aside based on the development of the respective fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum volume of €5.1bn (previous year: €5.9bn) at the respective guarantee dates. The market value of the corresponding fund assets totalled €5.3bn (previous year: €6.1bn). These also include the funds described below with a forecast return performance with a volume of €2.5bn (previous year: €1.9bn).

Investment funds, whose return is forecast and published on the basis of current money market interest rates set by the Group, exist in two fund varieties with and without a capital guarantee. However, the forecast return performance is not guaranteed. Although the Deka Group is not contractually obliged to meet the funds' target returns, the Group retains the right to support the desired performance of the fund and has set aside the necessary amount. The level of the provision is determined using potential loss scenarios taking account of the risks related to liquidity, interest rate structure, duration and spreads. As at the reporting date, the provision for return performance amounted to €70.4m (previous year: €77.2m). The underlying total value of the funds amounted to €6.3bn (previous year: €6.2bn), of which €2.5bn (previous year: €1.9bn) related to funds with a capital guarantee and €3.8bn (previous year: €4.3bn) related to funds without a capital guarantee.

The movement in other provisions is as follows:

€m	Opening balance 01.01.2013	Addition	Utilisation	Reversal	Reclassi- fications	Currency effects	Closing balance 31.12.2013
Provisions for credit risks	6.0	1.3	–	0.4	–	–0.1	6.8
Provisions for legal proceedings and recourses	1.5	0.6	0.1	0.3	–	–	1.7
Provisions in human resources	2.3	–	0.9	0.5	–	–0.3	0.6
Provisions for restructuring measures	8.7	43.7	5.2	1.7	–	–	45.5
Sundry other provisions	168.6	109.3	8.5	13.3	–	–	256.1
Other provisions	187.1	154.9	14.7	16.2	–	–0.4	310.7

€m	Opening balance 01.01.2013	Addition	Utilisation	Reversal	Reclassi- fications	Currency effects	Closing balance 31.12.2012
Provisions for credit risks	8.6	2.6	0.1	5.0	–	–0.1	6.0
Provisions for legal proceedings and recourses	2.3	0.2	0.2	0.5	–0.3	–	1.5
Provisions in human resources	1.3	1.6	0.5	0.1	–	–	2.3
Provisions for restructuring measures	9.4	4.4	3.0	0.6	–1.5	–	8.7
Sundry other provisions	169.0	27.9	18.3	10.0	–	–	168.6
Other provisions	190.6	36.7	22.1	16.2	–1.8	–0.1	187.1

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

58 Income tax liabilities

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change
Provisions for income taxes	18.1	22.7	–4.6
Current income tax liabilities	57.6	40.9	16.7
Deferred income tax liabilities	21.0	27.1	–6.1
Total	96.7	90.7	6.0

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The provisions for income taxes relate to corporation tax, solidarity surcharge and trade tax. The provisions for income taxes include €18.1m (previous year: €22.7m) which are medium or long-term in nature.

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from the reporting year and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change
Asset items			
Due from banks	29.2	48.5	-19.3
Due from customers	5.0	13.1	-8.1
Financial assets at fair value	370.2	738.0	-367.8
Positive market values from derivative hedging instruments	65.5	120.2	-54.7
Financial investments	48.3	56.5	-8.2
Property, plant and equipment	0.9	0.9	-
Liabilities items			
Provisions	1.3	3.4	-2.1
Other liabilities	0.8	1.3	-0.5
Sub-total	521.2	981.9	-460.7
Netting	-500.2	-954.8	454.6
Total	21.0	27.1	-6.1

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

The deferred tax liabilities include €6.7m (previous year: €10.9m) which are medium or long-term in nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

As at the reporting date, temporary differences existed in connection with outside basis differences at consolidated subsidiaries amounting to €531.3m (previous year: €585.5m), resulting in calculated deferred tax liabilities of €8.5m (previous year: €9.3m) which, in accordance with IAS 12.39, have not been recognised on the balance sheet.

Deferred income tax liabilities, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of bonds and other securities in the available for sale portfolio, amounted to €0.1m (previous year: €0.3m) as at the reporting date. As in the previous year, these were allocated to the financial investments item. Deferred income tax liabilities amounting to €4.9m (previous year: deferred income tax assets of €3.3m) were offset against equity in connection with cash flow hedges.

59 Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Liabilities			
Debt capital from minority interests	223.7	165.6	58.1
Commissions not yet paid to sales offices	60.5	68.1	-7.6
Liabilities from current other taxes	32.4	32.1	0.3
Securities spot deals not yet settled	6.3	5.7	0.6
Liabilities from non-banking business	0.3	1.1	-0.8
Other	61.4	64.9	-3.5
Accruals			
Sales performance compensation	272.9	269.6	3.3
Personnel costs	105.4	102.3	3.1
Closing and other audit costs	7.7	5.6	2.1
Other accruals	48.6	55.6	-7.0
Prepaid income	17.7	13.9	3.8
Total	836.9	784.5	52.4

The debt capital from the minority interests item essentially includes the minority interests in consolidated investment funds. This is shown as other liabilities, since the unit holders have a redemption right at any time.

The item other includes trade accounts payable of €39.1m (previous year: €45.4m) and liabilities to custodial account holders of €11.6m (previous year: €2.4m).

Other liabilities include €11.0m (previous year: €9.3m) which are of a medium or long-term nature.

60 Subordinated capital

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Subordinated bearer bonds	626.4	625.6	0.8
Subordinated promissory note loans	120.6	121.4	-0.8
Other subordinated liabilities	102.8	–	102.8
Prorated interest on subordinated liabilities	18.9	18.7	0.2
Profit participation capital	20.0	20.0	–
Prorated interest on profit participation capital	1.3	1.3	–
Capital contributions of typical silent partners	500.0	500.0	–
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	19.6	27.8	-8.2
Total	1,409.6	1,314.8	94.8

The structuring of subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
Subordinated capital				
2002	300.0	121.1	5.38	2014
2004	300.0	120.9	4.63	2015
2006	40.0	40.0	4.43	2016
2009	75.0	75.0	6.00	2019
2013	25.0	25.0	4.00	2023
2013	12.7	12.7	4.13	2024
2013	5.0	5.0	4.26	2025
2013	52.1	52.1	4.50	2028
2013	18.0	18.0	4.75	2033

In 2002, typical silent capital contributions (tranche II) with a nominal amount of €500.0m were accepted for an indefinite period of time (so-called “perpetuals”). DekaBank may only terminate these contributions with the consent of the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) and a notice period of 24 months to the end of a financial year. Termination by the silent partners is excluded. Interest expenses for perpetuals amounted to €19.6m (previous year: €27.8m) and are reported in net interest income (Note [30]).

61 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year was unchanged at €49.2m.

62 Equity

€m	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Less own shares	94.6	94.6	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Reserves from retained earnings			
Statutory reserve	13.4	13.2	0.2
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	3,300.3	3,062.3	238.0
Total reserves from retained earnings	3,365.0	3,126.8	238.2
Revaluation reserve			
For provisions for pensions	–88.8	–82.6	–6.2
For cash flow hedges	15.2	–10.2	25.4
For financial investments in the available for sale category	0.6	1.2	–0.6
Applicable deferred taxes	23.2	29.1	–5.9
Total revaluation reserve	–49.8	–62.5	12.7
Currency translation reserve	12.1	13.2	–1.1
Consolidated profit/loss	58.7	58.7	–
Minority interests	–	–	–
Total	3,768.0	3,518.2	249.8

¹⁾ Figure(s) for the previous year(s) adjusted due to first-time application of the amended IAS 19 (2011) standard, see Note [56].

In the 2013 financial year, a positive valuation result from existing cash flow hedges totalling €24.8m (previous year: €4.0m) was recorded in the revaluation reserve. At the same time, a profit on completed hedging transactions in the amount of €0.6m (previous year: €18.9m) was reclassified as profit on financial instruments from the revaluation reserve into the designated at fair value category. Margins from fixed-interest loans, converted in the amount of €11.0m (previous year: €9.9m) on the basis of unscheduled repayments and syndications, are not entered into if they were originally hedged. The margin hedge was modified accordingly. Reclassification due to ineffectiveness did not take place in the reporting year.

The hedged cash flows are expected in the following subsequent reporting periods and are scheduled to be recognised in income in those respective periods:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Expected cash flows from assets			
Up to 3 months	27.9	29.3	–1.4
3 months to 1 year	69.0	80.5	–11.5
1 year to 5 years	222.6	254.2	–31.6
More than 5 years	77.8	88.6	–10.8
Total expected cash flows	397.3	452.6	–55.3

Notes to financial instruments

63 Book values by valuation category

At DekaBank, financial instruments are classified in accordance with IFRS 7 by balance sheet line item and IFRS valuation categories:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Asset items			
Loans and receivables			
Due from banks	30,727.7	32,335.6	-1,607.9
Due from customers	26,945.7	30,624.3	-3,678.6
Financial investments	631.0	1,021.2	-390.2
Held to maturity			
Financial investments	3,109.6	3,099.6	10.0
Available for sale			
Financial investments	79.1	104.9	-25.8
Held for trading			
Financial assets at fair value	32,796.4	38,427.5	-5,631.1
Designated at fair value			
Financial assets at fair value	20,267.2	19,673.1	594.1
Positive market values from derivative hedging instruments	234.6	431.2	-196.6
Total asset items	114,791.3	125,717.4	-10,926.1
Liability items			
Other liabilities			
Due to banks	39,000.7	37,690.5	1,310.2
Due to customers	21,000.5	23,333.7	-2,333.2
Securitised liabilities	23,717.3	27,376.2	-3,658.9
Subordinated capital	1,409.6	1,314.8	94.8
Held for trading			
Financial liabilities at fair value	18,836.5	23,353.5	-4,517.0
Designated at fair value			
Financial liabilities at fair value	6,722.1	11,602.9	-4,880.8
Negative market values from derivative hedging instruments	200.2	363.4	-163.2
Total liability items	110,886.9	125,035.0	-14,148.1

64 Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2013	2012	Change
Held to maturity	100.3	109.1	-8.8
Loans and receivables	952.5	1,091.8	-139.3
Other liabilities	-772.8	-1,060.7	287.9
Other comprehensive income	0.6	-0.1	0.7
Results recognised in profit or loss	2.5	5.6	-3.1
Available for sale	3.2	5.5	-2.3
Held for trading	239.6	348.5	-108.9
Designated at fair value	160.0	-23.2	183.2
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	5.2	11.5	-6.3
Result from hedge accounting for cash flow hedges not recognised in profit or loss	-25.4	-22.9	-2.5

The income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation results as well as interest and current income are included. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while the income from the underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the respective origin category.

As in the previous year, no reclassifications were carried out during the reporting year.

65 Fair value data

The book values and fair values of financial assets and financial liabilities are divided among the classes of financial instruments as shown in the following table.

€m	31.12.2013			31.12.2012		
	Fair value	Book value	Difference	Fair value	Book value	Difference
Asset items						
Cash reserve	527.3	527.3	–	3,387.7	3,387.7	–
Due from banks (loans and receivables)	31,103.8	30,727.7	376.1	32,979.2	32,335.6	643.6
Due from customers (loans and receivables)	27,276.4	26,945.7	330.7	31,005.3	30,624.3	381.0
Financial assets at fair value	53,063.6	53,063.6	–	58,100.6	58,100.6	–
Positive market values from derivative hedging instruments	234.6	234.6	–	431.2	431.2	–
Financial assets	3,913.7	3,819.7	94.0	4,363.1	4,225.7	137.4
Loans and receivables	548.5	631.0	–82.5	961.6	1,021.2	–59.6
Held to maturity	3,286.1	3,109.6	176.5	3,296.6	3,099.6	197.0
Available for sale	79.1	79.1	–	104.9	104.9	–
Other assets	134.6	134.6	–	136.0	136.0	–
Total asset items¹⁾	116,254.0	115,453.2	800.8	130,403.1	129,241.1	1,162.0
Liability items						
Due to banks	39,193.9	39,000.7	193.2	38,007.4	37,690.5	316.9
Due to customers	21,432.3	21,000.5	431.8	23,982.5	23,333.7	648.8
Securitised liabilities	23,752.8	23,717.3	35.5	27,419.3	27,376.2	43.1
Financial liabilities at fair value	25,558.6	25,558.6	–	34,956.4	34,956.4	–
Negative market values from derivative hedging instruments	200.2	200.2	–	363.4	363.4	–
Subordinated liabilities	1,391.0	1,409.6	–18.6	1,330.2	1,314.8	15.4
Other liabilities	329.9	329.9	–	285.9	285.9	–
Total liability items²⁾	111,858.7	111,216.8	641.9	126,345.1	125,320.9	1,024.2

¹⁾ Includes financial assets due on demand or short-term financial assets with a book value of €1,198.9m.

²⁾ Includes financial liabilities due on demand or short-term financial liabilities with a book value of €4,761.4m.

For financial instruments due on demand or at short term, the fair value corresponds to the respective amount payable as at the reporting date. The book value therefore represents a reasonable approximation to the fair value. These include, among other things, cash on hand, overdraft facilities, sight deposits with regard to banks and customers, and financial instruments included in the other assets or liabilities item. These financial instruments are not allocated to any level of the fair value hierarchy in the table below.

Interests in affiliated unlisted companies and other equity investments in the amount of €62.6m included in financial investments allocated to the available for sale category, for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost. There is currently no intention to sell these assets. These financial instruments are not allocated to any level of the fair value hierarchy in the table below.

Fair value hierarchy

Financial instruments carried at fair value in the balance sheet, as well as financial instruments that are not measured at fair value but whose fair value must be stated, are to be allocated to the following three fair value hierarchy levels specified in IFRS 13, depending on the input factors influencing their valuation:

- Level 1 (prices on active markets): Financial instruments whose fair value can be derived directly from prices on active liquid markets are allocated to this level.
- Level 2 (valuation method based on observable market data): Financial instruments whose fair value can be determined either from similar financial instruments traded on active and liquid markets, from similar or identical financial instruments traded on less liquid markets or based on valuation methods with directly or indirectly observable input factors are allocated to this level.
- Level 3 (valuation method not based on observable market data): Financial instruments whose fair value is determined based on valuation models using, among other things, input factors not observable in the market, provided they are significant for the valuation, are allocated to this level.

The following table shows the book value (including accrued interest) of the financial instruments carried at fair value, allocated to the respective fair value hierarchy level. The classification of financial instruments presented has been refined following the application of IFRS 13 for the first time:

€m	31.12.2013				31.12.2012			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Asset items								
Assets at fair value								
Financial assets at fair value	29,847.6	21,357.8	1,858.2	53,063.6	24,580.1	31,418.0	2,102.5	58,100.6
Debt securities and other fixed-interest securities	27,268.0	6,304.1	1,851.4	35,423.5	22,894.0	11,218.8	2,097.8	36,210.6
Shares and other non fixed-interest securities	2,050.0	783.0	–	2,833.0	1,061.3	647.7	–	1,709.0
Interest-rate-related derivatives	–	6,635.2	0.9	6,636.1	–	10,559.6	–	10,559.6
Currency-related derivatives	–	126.9	–	126.9	–	96.0	–	96.0
Share-price and other price-related derivatives	529.6	4,997.3	5.9	5,532.8	624.8	6,370.4	4.7	6,999.9
Derivative financial instruments								
Other financial assets (dafv)	–	2,511.3	–	2,511.3	–	2,525.5	–	2,525.5
Positive market values from derivative hedging instruments	–	234.6	–	234.6	–	431.2	–	431.2
Financial investments	16.5	–	–	16.5	26.1	19.1	–	45.2
Assets measured at amortised cost								
Due from banks	0.5	18,585.8	12,099.2	30,685.5	–	–	–	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	9,679.3	–	9,679.3	–	–	–	–
Due from customers	9.9	12,141.5	15,006.3	27,157.7	–	–	–	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	10,432.4	–	10,432.4	–	–	–	–
Financial investments	1,848.3	1,615.0	371.3	3,834.6	–	–	–	–
Total asset items	31,722.8	53,934.7	29,335.0	114,992.5	24,606.2	31,868.3	2,102.5	58,577.0
Liability items								
Liabilities at fair value								
Financial liabilities at fair value	1,844.4	23,584.9	129.3	25,558.6	3,762.7	31,147.5	46.2	34,956.4
Short portfolios	1,276.7	1.2	–	1,277.9	1,522.3	11.0	–	1,533.3
Interest-rate-related derivatives	–	6,132.4	1.0	6,133.4	–	10,411.7	0.5	10,412.2
Currency-related derivatives	–	129.9	–	129.9	–	134.0	–	134.0
Share-price and other price-related derivatives	567.7	7,363.9	11.7	7,943.3	677.8	11,351.0	8.8	12,037.6
Derivative financial instruments								
Issues	–	9,957.6	116.6	10,074.2	1,562.6	9,239.8	36.9	10,839.3
Negative market values from derivative hedging instruments	–	200.2	–	200.2	–	363.4	–	363.4
Liabilities measured at amortised cost								
Due to banks	–	38,867.9	–	38,867.9	–	–	–	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	11,239.3	–	11,239.3	–	–	–	–
Due to customers	–	17,326.8	–	17,326.8	–	–	–	–
Of which relating to genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	1,306.2	–	1,306.2	–	–	–	–
Securitised liabilities	–	23,752.8	–	23,752.8	–	–	–	–
Subordinated liabilities	–	775.3	615.7	1,391.0	–	–	–	–
Total liability items	1,844.4	104,507.9	745.0	107,097.3	3,762.7	31,510.9	46.2	35,319.8

Fair value hierarchy level 1

Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and hence where stock market prices or broker quotations are available, these prices are used to determine the fair value.

In principle, the redemption price published by the respective investment company is used to determine the fair value of non-consolidated funds.

Fair value hierarchy level 2

Fair values for insufficiently liquid bearer bonds are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). Instrument-specific and issuer-specific interest rates are used for discounting. Interest rates are determined from market prices of similar liquid securities, selected according to criteria in the categories of issuer, sector, rating, rank and maturity.

If no price is observable on an active market for long-term financial liabilities, the fair value is determined by discounting the contractually agreed cash flows using an interest rate at which comparable liabilities could have been issued. Any existing collateralisation structure is taken into account, such as that used for *Pfandbriefe*, for example.

Provided that they are not products traded on the stock market, derivative financial instruments are in principle measured using standard valuation models, such as the Black-Scholes model, the Black-76 model, the Hull-White 1 and 2 factor models, displaced diffusion models or the local volatility model. The models are always calibrated using observable market data.

Furthermore, in some individual cases and under restrictive conditions, options traded on the stock market are also been measured using the Black-Scholes model. This case-by-case regulation applies to special EUREX options where the published price is not based on sales or actual trading volume, but on the valuation using a theoretical EUREX model.

Interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are measured on the basis of the discounted cash flow model using the market interest rates applying to the remainder of the term of the financial instruments. The tenor structures of the individual interest rates are taken into account by means of separate curves. In the case of euro instruments, discounting is carried out with the EONIA curve, which is also used for bootstrapping of interest rate curves.

Fair values for foreign exchange forward contracts are determined at the reporting date on the basis of the future rates, which in turn are quoted by FX swap points in the market.

Fair values of single name and index credit default swaps are determined using a standard hazard rate model calibrated to the respective par CDS spreads. For tranchised basket credit swaps, a Gaussian Copula model is used, whose parameters are determined on the basis of iTraxx and CDX index tranche spreads.

The fair value of deposits and borrowings is determined by discounting future cash flows using discount rates usual for money transactions under similar conditions on liquid or less liquid markets.

The fair value of receivables and liabilities arising from genuine repurchase agreements is determined by discounting future cash flows using the corresponding discount rate adjusted for credit risk. The discount rate used here takes into account the collateral criteria defined at the time the genuine repurchase agreement was concluded.

Transfers from level 2 to level 1 took place during the period under review, essentially concerning bonds and other fixed-income securities in the amount of €1.9bn (previous year: €1.6bn), because, at the reporting date, prices were available for these financial instruments in an active market which could be used unchanged for valuation purposes. Furthermore, debt securities and other fixed-interest securities in the amount of €0.6bn (previous year: €1.7bn) migrated from level 1 to level 2 owing to the loss of an active market. Within the Deka Group, reclassifications between the different levels of the fair value hierarchy are deemed to have taken place as at the end of the relevant reporting period.

Fair value hierarchy level 3

The fair values of amounts due from banks or due from customers relating to lending business are determined using the present value method. Future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate based on the categories of borrower, sector, rating, rank and maturity. For the valuation of collateralised loans, the collateral structure is also taken into account. The interest rate for a comparable unsecured loan is adjusted according to the collateralisation category and percentage.

Bonds and debt securities reported under assets measured at amortised cost are bonds and securitisation positions for which DekaBank had no current market price information as at the reporting date. Bonds are valued using the discounted cash flow model, applying risk-adjusted market interest rates. The differing credit ratings of issuers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates. Securitisation positions were valued using indicative quotations.

The bonds and debt securities in the designated at fair value category reported under financial assets at fair value are chiefly synthetic and non-synthetic securitisations, holdings of which the Bank has been reducing since 2009 while safeguarding assets.

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models calibrated to the market prices of index tranches. When valuing the bespoke CSO positions, DekaBank uses one of the standard base correlation mapping procedures. Since there are many alternative mapping techniques, none of which stands out particularly from the others, DekaBank determines the difference between this and the alternative valuations. A discount of 7.0% was applied to the model price to achieve this. Accordingly, the market value of the bespoke CSOs as at 31 December 2013 could have been €5.3m higher.

The fair value for non-synthetic securitisation positions in the portfolio is determined on the basis of indicative quotations or via spreads derived from indicative quotations for similar bonds. These quotations are obtained from various brokers as well as from market price providers, such as Markit. The bid-ask spreads from the price indications available were used to determine an average spread for the individual segments, which was used as an estimate for price sensitivity. Using this half bid-ask spread, a variation range of 1.03 percentage points averaged across the portfolio was obtained. Hence the market value of the securitisation positions concerned could have been €4.7m lower or higher.

The Bank also allocates a limited number of equity and interest rate derivatives or issues with embedded equity and interest rate derivatives to level 3, for example if unobservable valuation parameters are used which are significant for their valuation. For equity and interest rate derivatives whose valuation requires correlations, the Bank typically uses historical correlations with the respective share prices or interest rate fixings, or changes to these. Using a 14% shift, the sensitivity of the equity option positions concerned as at 31 December 2013 amounted to approximately €–0.6m. The size of the shift was determined on the basis of the relevant historical fluctuations in the correlations. For interest rate derivatives based on an index spread, the sensitivity in terms of the correlation between the relevant reference indices is mapped via shifts in the model parameters. The resulting change in the correlation is approximately +3%, resulting in a measurement difference of €–0.5m.

Under subordinated liabilities, DekaBank essentially reports positions of a hybrid capital nature which are allocated to level 3 due to the absence of indications of spreads tradable on the market. They are valued using the discounted cash flow model based on an interest rate which is checked at the relevant reporting date.

Performance of financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in financial instruments in level 3 is shown in the table below. This is based on fair values (excluding accrued interest).

€m	Financial assets at fair value				Financial liabilities at fair value		
	Bonds and debt securities (Held for Trading)	Bonds and debt securities (Designated at Fair Value)	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Issues
As at 1 January 2012	–	2,310.8	0.3	4.4	–	8.1	31.2
Additions through purchase	–	–	–	–	–	–	–
Disposals through sale	–	131.7	–	0.4	–	0.4	–
Maturity/repayments	–	165.2	–	–	–	–	–
Transfers							
To level 3	–	–	–	–	0.4	–	–
From level 3	–	–	0.3	–	–	–	–
Changes arising from measurement/disposal ¹⁾							
Recognised in profit or loss	–	80.9	–	0.7	–	1.0	4.9
Recognised in other comprehensive income	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2012	–	2,094.8	–	4.7	0.4	8.7	36.1
Additions through purchase	1.0	–	0.9	–	0.7	0.2	–
Disposals through sale	–	78.2	–	–	–	–	–
Maturity/repayments	–	–	–	–	–	–	81.2
Transfers	–	241.8	–	–	–	0.2	4.1
To level 3	–	–	–	–	–	–	–
From level 3	5.7	–	–	–	–	–	3.9
Changes arising from measurement/disposal ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–
Recognised in profit or loss	–	67.5	–	1.2	0.3	–3.0	0.6
Recognised in other comprehensive income	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2013	6.7	1,842.3	0.9	5.9	0.8	11.7	116.5

¹⁾ For assets, positive amounts indicate profits and negative amounts losses. For liabilities, positive amounts indicate losses and negative amounts profits.

Result for financial instruments in fair value hierarchy level 3 as at the reporting date

	Financial assets at fair value			Financial liabilities at fair value		
	Bonds and debt securities (Designated at Fair Value)	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Interest-rate-related derivatives	Share-price and other price-related derivatives	Issues
€m						
All unrealised profits and losses of the period recognised in the total result¹⁾						
Net interest income	13.4	–	–	–	–	–
Trading results	–	–	1.2	0.3	–3.3	0.8
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	37.6	–	–	–	–	–
Profit or loss on financial instruments	–	–	–	–	–	–

¹⁾ For assets, positive amounts indicate profits and negative amounts losses. For liabilities, positive amounts indicate losses and negative amounts profits.

Measurement processes for financial instruments in fair value hierarchy level 3

For all transactions in the trading book and the banking book, DekaBank generally performs a daily valuation independent of trading operations, which provides the basis for the calculation of results. Responsibility for the valuation process lies with Risk Control, the different tasks being assigned to various specialist teams as part of the valuation process. The models used for theoretical valuation of transactions must undergo validation and initial acceptance before they are employed in the valuation process. Adequacy checks are carried out on a regular basis as part of normal operations. The main steps of the process are the provision of market data that is independent of trading activities, parameterisation, performance of the valuation and quality assurance. Each of these steps and processes is formulated and carried out by one team.

Finance and Risk Control analyse and provide commentary on any notable changes in the valuation carried out independently of trading activities. The economic profit and loss determined on the basis of this valuation is made available to the trading units on a daily basis for the trading book and on a weekly basis for the banking book. To support the process, a committee has been established within Risk Control which plans and coordinates the medium to long-term development of the valuation process.

Valuation models are always used where no reliable external prices are available. Price quotations are obtained from established providers such as stock exchanges and brokers. Every price is subject to a monitoring process which assesses its quality and establishes whether it is appropriate for use in the valuation process. Unless the level of quality is assessed as inadequate, a theoretical valuation is carried out.

For financial instruments whose present value is determined using a valuation model, the prices needed to calibrate the model are either found directly, independently of trading, or are checked via an independent price verification process (IPV) to ensure they are consistent with the market, and are corrected if necessary. The valuation models used are either validated by Risk Control or implemented in Risk Control independently of trading. The appropriateness of the models is examined by Risk Control on a regular basis, and at least annually. The results of the examination form the basis for a joint recommendation agreed between Risk Control, Finance and the trading units on whether the valuation models should continue to be used or require further development.

When new financial instruments are introduced, existing valuation processes are examined to determine whether they can be applied to the new instrument and modified or expanded if necessary. Valuation processes may be expanded to include new price sources or apply new valuation models. Where new models are introduced, Risk Control checks for the presence of model risks as part of the implementation and validation process. If model risks are present, a corresponding model reserve is taken into account.

66 Offsetting financial assets and liabilities

The following table contains disclosures concerning the effects of offsetting on the Deka Group's consolidated balance sheet. Offsetting is currently only carried out for receivables and liabilities from genuine securities repurchase agreements and derivative transactions.

31.12.2013				Associated amounts not offset in the balance sheet		
€m	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Financial assets/liabilities shown in the balance sheet (net)	Collateral – securities	Collateral – cash	Net amount
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	5,369.1	1,762.1	3,607.0	3,607.0	–	0.0
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	14,996.9	–	14,996.9	14,996.9	–	0.0
Derivatives (eligible for offsetting)	505.1	461.0	44.1	–	–	44.1
Derivatives (not eligible for offsetting)	12,486.3	–	12,486.3	79.0	538.8	11,868.5
Total	33,357.4	2,223.1	31,134.3	18,682.9	538.8	11,912.6
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	9,057.7	1,762.1	7,295.6	7,295.6	–	0.0
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	4,694.4	–	4,694.4	4,694.4	–	0.0
Derivatives (eligible for offsetting)	488.5	445.4	43.1	–	43.1 ¹⁾	0.0
Derivatives (not eligible for offsetting)	14,363.7	–	14,363.7	31.5	1,443.6	12,888.6
Total	28,604.3	2,207.5	26,396.8	12,021.5	1,486.7	12,888.6

¹⁾ Initial margin and default fund contribution totalling €149.8m.

31.12.2012				Associated amounts not offset in the balance sheet		
€m	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Financial assets/liabilities shown in the balance sheet (net)	Collateral – securities	Collateral – cash	Net amount
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	7,740.8	5,522.9	2,217.9	2,217.9	–	0.0
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	13,423.2	–	13,423.2	13,423.2	–	0.0
Derivatives (not eligible for offsetting)	18,086.0	–	18,086.0	76.7	475.6	17,533.7
Total	39,250.0	5,522.9	33,727.1	15,717.8	475.6	17,533.7
Liabilities						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	21,029.1	5,522.9	15,506.2	15,506.2	–	0.0
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	4,592.0	–	4,592.0	4,592.0	–	0.0
Derivatives (not eligible for offsetting)	22,947.2	–	22,947.2	39.9	2,317.1	20,590.2
Total	48,568.3	5,522.9	43,045.4	20,138.1	2,317.1	20,590.2

In principle, securities repurchase agreements and derivative transactions eligible for offsetting are concluded in the Group with central counterparties on the basis of standardised framework contracts. Offsetting is carried out provided the offsetting agreements defined in the contracts are in accordance with the offsetting criteria under IAS 32.42.

Transactions subject to offsetting agreements but which do not meet the offsetting criteria under IAS 32.42 are reported gross. In this case, all claims and obligations are only offset and processed on a net basis if the counterparty does not meet its payment obligations (liquidation netting).

67 Government-based credit exposure in individual eurozone countries

The following table shows the exposure in selected European states from an accounting point of view. In addition to receivables and securities, this comprises credit linked notes issued by the Bank that are referenced to these states as well as credit default swaps from both the protection buyer and protection seller perspectives:

€m	31.12.2013			31.12.2012		
	Nominal ¹⁾	Book value	Fair value	Nominal ¹⁾	Book value	Fair value
Ireland						
Credit default swaps ²⁾	–	–	–	3.0	0.0	0.0
Credit linked notes ³⁾ (held for trading category)	–	–	–	–3.0	–3.2	–3.2
Italy						
Debt securities (designated at fair value category)	170.0	169.1	169.1	149.0	147.7	147.7
Credit default swaps ²⁾	20.0	1.0	1.0	25.0	–2.0	–2.0
Credit linked notes ³⁾ (held for trading category)	–20.0	–19.0	–19.0	–30.0	–17.7	–17.7
Spain						
Receivables (loans and receivables category)	3.0	3.6	3.6	34.6	34.6	34.3
Debt securities (held for trading category)	5.0	5.1	5.1	–	–	–
Credit default swaps ²⁾	31.8	–0.2	–0.2	27.9	–1.0	–1.0
Credit linked notes ³⁾ (held for trading category)	–17.0	–17.0	–17.0	–30.0	–9.2	–9.2
Total	192.8	142.6	142.6	176.5	149.2	148.9

¹⁾ For a net view, the nominal values of receivables, securities and protection seller transactions are set off against protection buyer transactions with negative nominal values.

²⁾ The fair value reflects the net fair value of credit default swaps that relate to sovereign liabilities of the respective country.

³⁾ The figure shown is the fair value of credit linked notes issued by the Bank and relating to a liability of the respective country.

Receivables due from Greek borrowers amounting to €38.1m (previous year: €38.2m), of which €30.5m (previous year: €21.1m) is subject to a valuation allowance, were sold in the reporting year. In addition, the Bank continues to hold a bond from a Portuguese financial institution with a nominal value of €46.7m (previous year: €46.7m) allocated to the held to maturity category. The valuation allowance of €9.0m recognised for this bond was written back in the year under review.

In addition to exposure to the government of Spain, the Bank also has exposure to Spanish municipal authorities and the Spanish banking sector, amongst others. This exposures includes receivables from Spanish municipal authorities with a nominal value of €60.0m (previous year: €74.6m) which are allocated to the loans and receivables category. Receivables from Spanish banks primarily consist of a loan with an unchanged nominal value of €250.0m, allocated to the loans and receivables category, and bonds with a nominal value of €511.9m (previous year: €122.2m), including a bond in the held to maturity category with a nominal value of €25.0m (previous year: €25.0m), the remaining bonds are recognised at fair value through profit or loss. There are also receivables from repurchase agreements amounting to €506.9m (previous year: €98.1m), which are allocated to the loans and receivables category.

68 Derivative transactions

The Deka Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by contract type:

€m	Nominal value		Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	423,398.8	380,057.9	6,880.3	10,614.3	6,180.4	9,703.2
Forward rate agreements	8,585.0	11,607.0	0.8	0.6	1.0	1.0
Interest rate options						
Purchases	1,885.0	923.8	4.1	22.8	7.4	0.6
Sales	3,767.2	1,755.3	15.2	4.7	49.2	67.0
Caps, floors	2,942.4	2,066.1	16.7	14.5	14.5	8.3
Other interest rate contracts	2,594.2	2,437.7	58.2	25.2	134.3	250.2
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options ¹⁾	21,839.7	20,864.9	3.2	1.0	3.3	4.3
Sub-total	465,012.3	419,712.7	6,978.5	10,683.1	6,390.1	10,034.6
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	10,121.3	12,555.8	133.1	108.5	129.9	134.0
(Interest rate) currency swaps	7,970.3	9,485.1	350.2	296.2	392.1	745.3
Sub-total	18,091.6	22,040.9	483.3	404.7	522.0	879.3
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	84.8	372.5	0.1	36.2	4.5	10.8
Share options						
Purchases	2,360.2	3,312.0	3,079.6	3,126.3	–	–
Sales	1,415.2	1,645.1	–	–	4,007.1	4,221.3
Credit derivatives	9,697.0	12,452.1	100.1	126.6	82.1	115.6
Other forward contracts	1,894.2	2,183.0	5.6	0.8	165.6	93.5
Stock exchange traded products						
Share options	28,903.2	62,614.7	2,347.4	3,710.0	3,684.1	7,596.4
Share futures ¹⁾	485.1	312.3	12.9	3.0	14.7	7.2
Sub-total	44,839.7	82,891.7	5,545.7	7,002.9	7,958.1	12,044.8
Total	527,943.6	524,645.3	13,007.5	18,090.7	14,870.2	22,958.7
Net amount presented on the statement of financial position			12,530.4	18,086.7	14,406.8	22,947.2

¹⁾ Positive fair values before offsetting against variation margin paid or received.

The lower amount carried in the statement of financial position compared with market values is due to allowance for the variation margin. Within assets, the variation margin received reduced market values by a total of €477.1m (previous year: €4.0m). Of this, €461.0m related to interest rate swaps and €16.1m to futures. Conversely, the variation margin paid reduced market values within liabilities by a total of €463.4m (previous year: €11.5m), of which €445.4m relates to interest rate swaps and €18.0m to futures.

The following table shows nominal values and positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Nominal value		Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Banks in the OECD	262,313.0	360,696.9	8,571.6	9,721.3	9,267.9	9,808.5
Public offices in the OECD	9,874.0	9,569.2	279.4	427.1	164.6	137.4
Other counterparties	255,756.6	154,379.2	4,156.5	7,942.3	5,437.7	13,012.8
Total	527,943.6	524,645.3	13,007.5	18,090.7	14,870.2	22,958.7

69 Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial investments that serve business operations as part of ordinary business activity but do not have a contractually agreed maturity are not included in this breakdown.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Assets			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	3,586.4	6,193.9	-2,607.5
Up to 3 months	7,112.6	5,882.6	1,230.0
Between 3 months and 1 year	5,919.2	5,559.1	360.1
Between 1 year and 5 years	13,102.6	13,343.8	-241.2
More than 5 years	1,006.9	1,356.2	-349.3
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	1,928.3	2,457.2	-528.9
Up to 3 months	3,927.5	4,316.9	-389.4
Between 3 months and 1 year	7,304.0	7,251.0	53.0
Between 1 year and 5 years	9,738.5	11,540.5	-1,802.0
More than 5 years	4,047.4	5,058.7	-1,011.3
Financial assets at fair value			
Of which non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	2,808.7	1,735.9	1,072.8
Up to 3 months	4,960.4	6,365.9	-1,405.5
Between 3 months and 1 year	17,604.0	18,131.1	-527.1
Between 1 year and 5 years	11,671.1	12,356.2	-685.1
More than 5 years	3,723.6	1,856.0	1,867.6
Of which derivative assets			
Up to 3 months	2,406.6	1,084.4	1,322.2
Between 3 months and 1 year	8,656.8	14,489.1	-5,832.3
Between 1 year and 5 years	703.4	1,200.9	-497.5
More than 5 years	529.0	881.1	-352.1
Positive market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	21.1	16.9	4.2
Between 3 months and 1 year	0.2	60.6	-60.4
Between 1 year and 5 years	35.2	51.0	-15.8
More than 5 years	178.1	302.7	-124.6
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	0.1	0.6	-0.5
Up to 3 months	49.5	71.6	-22.1
Between 3 months and 1 year	211.9	141.3	70.6
Between 1 year and 5 years	2,804.7	1,983.1	821.6
More than 5 years	690.9	1,969.3	-1,278.4

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Liabilities			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	4,127.4	3,542.2	585.2
Up to 3 months	24,873.5	27,250.4	-2,376.9
Between 3 months and 1 year	5,878.3	3,225.3	2,653.0
Between 1 year and 5 years	2,579.9	2,352.2	227.7
More than 5 years	1,541.6	1,320.4	221.2
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	6,485.8	6,825.3	-339.5
Up to 3 months	6,099.1	6,928.1	-829.0
Between 3 months and 1 year	3,251.9	3,082.7	169.2
Between 1 year and 5 years	3,101.0	4,041.2	-940.2
More than 5 years	2,062.7	2,456.4	-393.7
Securitised liabilities			
Up to 3 months	6,134.4	6,532.8	-398.4
Between 3 months and 1 year	2,070.8	3,297.3	-1,226.5
Between 1 year and 5 years	14,447.3	16,823.4	-2,376.1
More than 5 years	1,064.8	722.7	342.1
Financial liabilities at fair value			
of which non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	1,298.0	1,437.2	-139.2
Up to 3 months	1,504.5	3,613.8	-2,109.3
Between 3 months and 1 year	5,166.7	4,719.0	447.7
Between 1 year and 5 years	1,619.7	1,741.2	-121.5
More than 5 years	1,763.1	861.4	901.7
of which derivative assets			
Up to 3 months	3,957.8	1,537.9	2,419.9
Between 3 months and 1 year	8,919.9	18,299.8	-9,379.9
Between 1 year and 5 years	876.9	1,564.8	-687.9
More than 5 years	452.0	1,181.3	-729.3
Negative market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	5.6	27.5	-21.9
Between 3 months and 1 year	13.2	14.0	-0.8
Between 1 year and 5 years	174.0	228.4	-54.4
More than 5 years	7.4	93.5	-86.1
Subordinated capital			
Up to 3 months	339.9	47.8	292.1
Between 3 months and 1 year	20.0	-	20.0
Between 1 year and 5 years	856.3	1,185.6	-329.3
More than 5 years	193.4	81.4	112.0

Other information

70 Equity management

The aim of equity management is to ensure adequate capital and reserves to carry out the business strategy determined by the Board of Management and to achieve an appropriate return on equity and comply with regulatory capital and reserves requirements (for more information, see note [71]). The analysis of DekaBank's risk-bearing capacity is conducted based on an approach focused on the liquidity perspective. The definition of economic equity corresponds to the primary risk cover potential, on which the business strategy is based. In principle, DekaBank determines the overall risk across all significant risk types

that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Overall risk is measured as the amount of capital that with a high level of probability will suffice to cover all losses from the main high risk positions within a year at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for overall risk.

To assess risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential. From a liquidation perspective, the total risk cover potential, known as overall risk-bearing capacity, essentially consists of equity capital according to IFRS, income components and positions of a hybrid capital nature (subordinated capital) and is available in its entirety as a formal overall risk limit to guarantee the Bank's risk-bearing capacity. On this basis, explicit capital buffers are defined for potential stress situations, for example, which in total form the 'secondary risk cover potential'. The primary control parameter and hence the basis of the allocated risk capital is referred to as primary risk cover potential, which is obtained by deducting the secondary risk cover potential from the overall risk-bearing capacity.

71 Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of the Deka Group under banking supervisory law are determined in accordance with the provisions of the German Banking Act (KWG). Under Sections 10 and 10(a) KWG, the Deka Group is obliged to ensure adequate capital and reserves to meet its commitments towards its customers.

The capital and reserves are calculated on the basis of the individual financial statements of the consolidated Group companies and their national accounting standards. The composition of capital and reserves is shown in the following table:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Subscribed capital	286	286	–
Less own shares	95	95	–
Open reserves	761	761	–
Silent capital contributions	552	552	–
Fund for general banking risks	2,089	1,810	279
Deductions under Section 10 (2a) German Banking Act	4	13	–9
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	94	2	92
of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	94	2	92
Core capital	3,495	3,301	194
Subordinated liabilities	470	535	–65
Other components	–47	2	–49
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	94	2	92
of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	94	2	92
Supplementary capital	329	535	–206
Modified available capital	3,824	3,836	–12
Tier III funds	–	–	–
Capital and reserves	3,824	3,836	–12

Since 30 June 2007, the adequacy of the capital and reserves has been determined under the Solvency Regulation (SolvV). The risk weighted default risks are essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The equity backing of market price risks is carried out using the standard method. Since 2008, operational risks have been measured using the Advanced Measurement Approach (AMA), the advanced approach according to SolvV. The above risk factors are to be backed by capital and reserves in each case. The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Default risks	13,850	15,813	–1,963
Market risk positions	6,813	6,088	725
Operational risks	1,799	1,710	89

The adequacy of the capital and reserves is assessed using the ratio of relevant items subject to a capital charge to capital and reserves (= equity ratio) or to core capital (= core capital ratio). The table below shows the ratios for the Deka Group and for the important banking subsidiary DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.:

%	31.12.2013	31.12.2012	Change
Deka Group			
Core capital ratio	15.6	14.0	1.6
Total capital ratio	17.0	16.2	0.8
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Core capital ratio	23.4	21.5	1.9
Total capital ratio	23.4	21.9	1.5

The core capital ratio takes account of half of the deductions in accordance with Section 10 (6) and (6a) of the German Banking Act (KWG).

The core tier 1 capital ratio of the Deka Group is 13.1% (previous year: 11.6%). Silent capital contributions are not considered in the calculation of the core tier 1 capital ratio; these do not come under the transitional provisions of Basel III and will no longer be usable as core tier 1 capital once the Capital Requirements Regulation (CRR) comes into force.

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year and stands considerably above the statutory minimum values.

72 Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the Deka Group refer essentially to potential future liabilities.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Irrevocable lending commitments	782.8	1,262.3	-479.5
Other liabilities	70.3	1,326.3	-1,256.0
Total	853.1	2,588.6	-1,735.5

Irrevocable lending commitments refer to credit lines granted but not drawn down and time-limited credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted are used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

Other financial liabilities include payment obligations of €0.1m (previous year: €0.1m) and subsequent payment obligations of €26.0m (previous year: €26.0m) to external or non-consolidated companies. There is an additional funding obligation for the security reserve of the *Landesbanken* and *Girozentralen* of €41.6m (previous year: €67.9m). A substantial portion of other obligations does not require disclosure in the reporting year, as these obligations are no longer considered likely to materialise.

The guarantees provided by DekaBank refer to financial guarantees under IFRS, which are stated net in compliance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at the reporting date is €0.3bn (previous year: €0.3bn).

73 Assets transferred or received as collateral

The transfer of assets as collateral for own liabilities is shown in the following table:

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Book value of transferred collateral securities			
Under Pfandbrief Act	11,836.2	15,963.2	-4,127.0
For refinancing purposes with Deutsche Bundesbank	6,140.2	3,682.8	2,457.4
For transactions on German and foreign futures exchanges	1,561.6	3,775.1	-2,213.5
For repurchase agreements	1,590.9	4,127.7	-2,536.8
For securities lending transactions	4,409.7	5,458.5	-1,048.8
For triparty transactions	6,355.7	2,376.7	3,979.0
For other securities transactions	643.1	253.7	389.4
Loan and securities collateral	32,537.4	35,637.7	-3,100.3
Cash collateral relating to securities lending and repurchase agreements	1,861.1	3,183.6	-1,322.5
Cash collateral relating to derivative transactions	1,595.3	2,386.9	-791.6
Cash collateral	3,456.4	5,570.5	-2,114.1
Total	35,993.8	41,208.2	-5,214.4

Collateral received for repurchase agreements and securities lending transactions as well as other securities transactions, which may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral, amounts to €65.4bn (previous year: €39.4bn).

74 Financial instruments transferred but not derecognised

The Group transfers financial assets while retaining the material risks and rewards arising from these assets. The transfer mainly takes place parting the context of genuine repurchase and securities lending transactions. In addition, securities are primarily sold in combination with the conclusion of derivatives. Consequently, the essential risks relating to creditworthiness, interest rate change, currency and share price are retained, so that in commercial terms there is no disposal. The assets continue to be reported in the balance sheet.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
Book value of non-derecognised securities for			
Genuine repurchase agreements			
Held to maturity	117.8	85.9	31.9
Financial assets at fair value through profit or loss	1,431.3	4,016.8	-2,585.5
Securities lending transactions			
Held to maturity	15.4	35.5	-20.1
Financial assets at fair value through profit or loss	928.4	409.7	518.7
Other sales without commercial disposal			
Loans and receivables	420.2	483.0	-62.8
Held to maturity	0.2	0.9	-0.7
Financial assets at fair value through profit or loss	607.1	252.8	354.3
Total	3,520.4	5,284.6	-1,764.2

Liabilities of €2.3bn (previous year: €5.9bn) were reported for financial instruments transferred but not derecognised.

75 Volume of foreign currency transactions

As a result of its business policy, DekaBank does not have extensive open currency positions. The existing currency positions stem mainly from temporary market value changes on financial products.

€m	31.12.2013	31.12.2012	Change
US dollar (USD)	5.0	11.8	-6.8
British pound (GBP)	11.0	25.4	-14.4
Australian dollar (AUD)	1.4	4.7	-3.3
Swiss franc (CHF)	2.7	5.6	-2.9
Japanese yen (JPY)	5.6	6.8	-1.3
Hong Kong dollar (HKD)	0.1	0.5	-0.4
Other foreign currencies	7.9	9.2	-1.3
Total	33.7	64.0	-30.3

76 Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. for its part has issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

77 List of shareholdings

DekaBank directly or indirectly holds at least 20.0% of the shares in the following companies.

Consolidated subsidiaries:

Name, registered office	Equity share in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	73.65
Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit	31.09
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
Deka(Swiss) Finanz AG, Zurich	100.00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.00
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt/Main	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
VM Bank International S.A. i.L., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

Consolidated funds:

Name, registered office	Equity share in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 13-FONDS, Luxembourg	100.00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxembourg	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00

Associated companies and joint ventures consolidated at equity:

Name, registered office	Equity share in %	Equity in € thousand	Net income in € thousand
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00	108,122.9	2,753.3
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.90	15,271.1	-5,485.0
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64	27,806.9	151.9

Non-consolidated companies:

Name, registered office	Equity share in %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.à.r.l., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.00
STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00

Non-consolidated funds:

Name, registered office	Fund volume €m	Equity share in %
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	5.6	100.00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt/Main	77.2	100.00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France UCITS ETF, Munich	8.8	99.83
Deka-PB Ausgewogen, Frankfurt/Main	11.0	99.75
Deka-PB Offensiv, Frankfurt/Main	11.7	99.14
Deka-DiscoutStrategie 1/2016, Frankfurt/Main	14.0	96.75
TORRUS – Merrill Lynch Multi Strategy Fund, Luxembourg	31.2	96.26
Deka-PB Multimanager Ausgewogen, Frankfurt/Main	0.6	90.63
IFM Euroaktien, Luxembourg	9.1	88.64
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 1-3 UCITS ETF, Munich	6.9	87.49
Mix-Fonds: Select ChancePlus, Luxembourg	1.5	78.20
Deka MSCI Europe MC UCITS ETF, Munich	6.9	76.82
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 10+ UCITS ETF, Munich	9.7	76.74
Mix-Fonds Haspa: ChancePlus, Luxembourg	0.7	74.62
Deka EURO STOXX 50® Daily Short, Munich	4.4	73.01
Deka-DiscoutStrategie 12/2015, Frankfurt/Main	12.8	71.49
Deka DAX® ex Financial 30 UCITS ETF, Munich	16.7	71.46
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 3-5 UCITS ETF, Munich	9.8	68.00
Deka-Nachhaltigkeit Renten, Luxembourg	27.5	64.29
Deka EURO STOXX® Select Dividend 30, Munich	127.8	62.53
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Munich	14.7	57.79
RE-FundMaster, Frankfurt/Main	31.1	57.23
Deka MSCI Europe UCITS ETF, Munich	45.6	54.72
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 5-10 UCITS ETF, Munich	9.8	54.17
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5 UCITS ETF, Munich	390.3	50.13
Deka MSCI Europe LC UCITS ETF, Munich	49.2	48.52
Deka MSCI Emerging Market UCITS ETF, Munich	20.7	47.99
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking, Luxembourg	70.7	47.73
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt/Main	3.6	45.37
Deka MSCI Japan MC UCITS ETF, Munich	4.1	41.68
Deka-GlobalStrategie Garant 80, Luxembourg	12.7	40.71
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany UCITS ETF, Munich	467.1	37.51
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10 UCITS ETF, Munich	303.8	36.38
IP Bond-Select P, Luxembourg	15.8	35.33
Deka-Nachhaltigkeit Balance, Luxembourg	27.0	33.16
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 3-5 UCITS ETF, Munich	8.2	32.59
Deka-EuroFlex Plus CF, Luxembourg	169.3	30.46
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Munich	166.9	28.53
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 5-7 UCITS ETF, Munich	58.8	26.92
Deka MSCI USA LC UCITS ETF, Munich	39.7	25.06
Deka MSCI USA UCITS ETF, Munich	43.6	23.38

78 Related party disclosures

The Deka Group has business dealings with related parties. These include DekaBank's shareholders, non-consolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies and their respective subsidiaries. For this disclosure, non-consolidated own mutual funds and special funds where the holding of the Deka Group exceeds 10.0% as at the reporting date are shown as subsidiaries, associated companies or other related parties in accordance with their equity holding.

Natural persons in key positions deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. The remuneration to the persons concerned is shown in note [80].

Transactions are carried out with related parties at normal market terms and conditions as part of the ordinary business activities of the Deka Group. These relate amongst others to loans, call money, time deposits and derivatives. The liabilities of the Deka Group to mutual funds and special funds essentially comprise balances with banks from the temporary investment of liquid funds. The tables below show the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Asset items				
Due from customers	45.1	45.0	0.3	–
Financial assets at fair value	–	–	6.2	7.8
Other assets	–	–	0.2	1.2
Total asset items	45.1	45.0	6.7	9.0
Liabilities items				
Due to customers	86.0	19.6	12.2	9.6
Financial liabilities at fair value	–	–	–	0.3
Total liabilities items	86.0	19.6	12.2	9.9

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Asset items				
Due from customers	–	5.0	–	–
Financial assets at fair value	35.5	24.1	–	–
Other assets	3.5	1.0	0.3	–
Total asset items	39.0	30.1	0.3	–
Liabilities items				
Due to customers	33.6	15.5	0.1	2.4
Financial liabilities at fair value	33.0	33.3	–	–
Total liabilities items	66.6	48.8	0.1	2.4

79 Average number of staff

	2013			2012		
	Male	Female	Total	Male	Female	Total
Full-time employees	2,165	988	3,153	2,171	1,019	3,190
Part-time and temporary employees	125	525	650	110	498	608
Total	2,290	1,513	3,802	2,281	1,517	3,798

80 Remuneration to Board members

€	2013	2012	Change
Remuneration of active Board of Management members			
Short-term benefits	4,532,180	3,164,044	1,368,136
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	14,026,169	8,210,333	5,815,836
Scope of obligation for similar commitments	2,190,551	1,478,277	712,274
Remuneration of Administrative Board members			
Short-term benefits	640,167	656,000	– 15,833
Remuneration of former Board of Management members and their dependents			
Short-term benefits	1,357,792	372,398	985,394
Post-employment benefits	2,748,044	2,343,894	404,150
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	46,999,793	46,493,482	506,311
Scope of obligation for similar commitments	6,396,196	2,876,728	3,519,468

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid and benefits in kind in the respective financial year, including variable components attributable to previous years and are therefore dependent on business performance in earlier periods.

In financial year 2013, variable remuneration elements in the amount of €2.7m (previous year: €2.3m) were committed to active and former members of the Board of Management, which are dependent on future performance. Variable remuneration components that were not paid out in the year of the commitment depend on the sustainable performance of the Deka Group and are deferred until the three years following the commitment year. The sustainable components of remuneration granted are subject to a two-year holding period and are paid out after that period has elapsed. Distributable earnings, corporate value, the economic result, payments to savings bank alliance partners, net sales performance and the individual contribution of the Board Members are used to determine sustainability. Short-term benefits include deferred variable remuneration components from previous years payable to active members of the Board of Management amounting to €1.2m and to former members of the Board of Management amounting to €1.3m. Of this amount, the entitlement of active board members includes €0.5m for the 2013 commitment year, €0.2m for the 2012 commitment year, €0.3m for the 2011 commitment year and €0.2m for the 2009 commitment year.

The continuous remuneration to employees' representatives was made separately from their Administrative Board activities and was carried out at current market conditions.

In the 2013 financial year, €1.5m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €1.4m) and €1.6m (previous year: €1.6m) for former members of the Board of Management.

The total commitments of €61.0m (previous year: €54.7m) determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are countered by plan assets of around €48.6m (previous year: €44.8m).

No loans or advances were granted to members of the Board of Management or Administrative Board. No guarantees or other commitments were entered into in favour of such persons.

81 Auditor's fees

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2013	2012	Change
Fees for			
Year-end audit services	1.9	2.7	–0.8
Other auditing services	0.5	0.8	–0.3
Tax advisory services	0.2	0.1	0.1
Other services	1.6	7.8	–6.2
Total	4.2	11.4	–7.2

82 Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 21 February 2014 by the Board of Management of DekaBank.

Assurance of the Board of Management

We assure that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards and generally accepted accounting principles convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt am Main, 21 February 2014

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board of Management



Rüdiger



Behrens



Dr. Danne



Müller



Dr. Stocker

Auditor's Report

We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, comprising statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes, together with the group management report for the business year from January 1, 2013 to December 31, 2013. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB [*Handels-gesetzbuch* "German Commercial Code"] are the responsibility of the parent company's management. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB [*Handels-gesetzbuch* "German Commercial Code"] and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the *Institut der Wirtschaftsprüfer* [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of entities to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the consolidated financial statements comply with IFRSs, as adopted by the EU, the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main, 28 February 2014

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Fox
Wirtschaftsprüfer

This page has intentionally been left blank.

„DekaBank

DekaBank

Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16

60325 Frankfurt

P.O. Box 11 05 23

60040 Frankfurt

Phone: +49 (0) 69 71 47-0

Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76

www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Inhalt

Konzernabschluss	F₁₄-2
Gesamtergebnisrechnung	F₁₄-2
Bilanz	F₁₄-3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F₁₄-4 – F₁₄-5
Kapitalflussrechnung	F₁₄-6 – F₁₄-7
Notes	F₁₄-8 – F₁₄-83
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F₁₄-84

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014

Mio. €	Notes	2014	2013 ¹⁾	Veränderung	
Zinserträge		1.544,7	2.094,4	– 549,7	– 26,2 %
Zinsaufwendungen		1.250,2	1.791,7	– 541,5	– 30,2 %
Zinsergebnis	[30]	294,5	302,7	– 8,2	– 2,7 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[15], [31], [43]	– 4,2	– 26,7	22,5	84,3 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		290,3	276,0	14,3	5,2 %
Provisionserträge		1.802,0	1.659,4	142,6	8,6 %
Provisionsaufwendungen		793,6	724,3	69,3	9,6 %
Provisionsergebnis	[32]	1.008,4	935,1	73,3	7,8 %
Handelsergebnis	[33]	247,8	235,2	12,6	5,4 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[34]	271,2	151,7	119,5	78,8 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[35]	3,4	5,2	– 1,8	– 34,6 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[36]	– 17,7	10,2	– 27,9	– 273,5 %
Verwaltungsaufwand	[37]	884,7	895,4	– 10,7	– 1,2 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[38]	– 47,0	– 200,4	153,4	76,5 %
Jahresergebnis vor Steuern		871,7	517,6	354,1	68,4 %
Ertragsteuern	[39]	265,5	173,6	91,9	52,9 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen	[28], [61]	50,9	48,1	2,8	5,8 %
Konzernüberschuss		555,3	295,9	259,4	87,7 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	0,0	0,0	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		555,3	295,9	259,4	87,7 %
Erfolgsneutrale Veränderungen					
Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Rücklage aus der Bewertung von Finanzinstrumenten Available for Sale	[62]	– 0,6	– 0,6	0,0	0,0 %
Rücklage aus der Bewertung von Cashflow Hedges	[62]	– 41,7	25,4	– 67,1	– 264,2 %
Rücklage aus der Währungsumrechnung	[11], [62]	0,3	– 1,1	1,4	127,3 %
Latente Steuern auf Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[58]	13,4	– 7,9	21,3	269,6 %
Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen	[56], [62]	– 120,9	– 6,2	– 114,7	(< – 300 %)
Latente Steuern auf Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[49], [58]	34,4	2,0	32,4	(> 300 %)
Erfolgsneutrales Ergebnis		– 115,1	11,6	– 126,7	(< – 300 %)
Ergebnis der Periode nach IFRS		440,2	307,5	132,7	43,2 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	0,0	0,0	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		440,2	307,5	132,7	43,2 %

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [32].

Bilanz zum 31. Dezember 2014

Mio. €	Notes	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[40]	778,4	527,3	251,1	47,6 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [41]	24.670,1	30.222,4	- 5.552,3	- 18,4 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(2,5)	(3,5)	- 1,0	- 28,6 %
Forderungen an Kunden	[14], [42]	23.388,7	27.451,0	- 4.062,3	- 14,8 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(178,1)	(211,3)	- 33,2	- 15,7 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[16], [44]	59.470,0	53.063,6	6.406,4	12,1 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[73]	(10.596,4)	(8.634,3)	1.962,1	22,7 %
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[9], [17], [45]	328,0	234,6	93,4	39,8 %
Finanzanlagen	[18], [46]	3.498,3	3.819,7	- 321,4	- 8,4 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[18]	(24,2)	(5,9)	18,3	(> 300 %)
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[73]	(607,5)	(547,5)	60,0	11,0 %
Immaterielle Vermögenswerte	[19], [47]	203,7	89,4	114,3	127,9 %
Sachanlagen	[20], [48]	30,0	30,8	- 0,8	- 2,6 %
Laufende Ertragsteueransprüche	[22], [49]	165,1	180,9	- 15,8	- 8,7 %
Latente Ertragsteueransprüche	[22], [49]	137,5	151,3	- 13,8	- 9,1 %
Sonstige Aktiva	[21], [50]	504,8	301,9	202,9	67,2 %
Summe der Aktiva		113.174,6	116.072,9	- 2.898,3	- 2,5 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[23], [51]	26.739,0	32.075,6	- 5.336,6	- 16,6 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[23], [52]	27.626,8	27.925,6	- 298,8	- 1,1 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[23], [53]	24.121,7	23.717,3	404,4	1,7 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[16], [54]	27.128,5	25.558,6	1.569,9	6,1 %
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[9], [17], [55]	118,8	200,2	- 81,4	- 40,7 %
Rückstellungen	[15], [24], [25], [43], [56], [57]	518,6	432,0	86,6	20,0 %
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	[22], [58]	92,5	75,7	16,8	22,2 %
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	[22], [58]	62,3	21,0	41,3	196,7 %
Sonstige Passiva	[26], [59]	919,6	836,9	82,7	9,9 %
Nachrangkapital	[27], [60]	1.170,7	1.409,6	- 238,9	- 16,9 %
Atypisch stille Einlagen	[28], [61]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
Eigenkapital	[29], [62]	4.623,7	3.768,0	855,7	22,7 %
a) Gezeichnetes Kapital		191,7	191,7	0,0	0,0 %
b) Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile		473,6	0,0	473,6	o. A.
c) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
d) Gewinnrücklagen		3.855,3	3.365,0	490,3	14,6 %
e) Neubewertungsrücklage	[7], [9], [17], [18], [22], [62]	- 165,3	- 49,8	- 115,5	- 231,9 %
f) Rücklage aus der Währungsumrechnung	[11]	12,5	12,1	0,4	3,3 %
g) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		65,6	58,7	6,9	11,8 %
h) Anteile im Fremdbesitz	[6]	0,0	0,0	0,0	o. A.
Summe der Passiva		113.174,6	116.072,9	- 2.898,3	- 2,5 %

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [41], [42], [51], [52].

Eigenkapitalveränderungsrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014

	Gezeichnetes Kapital	Zusätzliche Eigenkapital- bestandteile	Kapitalrücklagen	Gewinn- rücklagen	Konzerngewinn / -verlust	
Mio. €						
Bestand zum 01.01.2013	191,7	–	190,3	3.126,8	58,7	
Konzernüberschuss					295,9	
Erfolgsneutrales Ergebnis						
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	–	295,9	
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen				1,0		
Einstellung in die Gewinnrücklagen				237,2	–237,2	
Ausschüttung					–58,7	
Bestand zum 31.12.2013	191,7	–	190,3	3.365,0	58,7	
Konzernüberschuss					555,3	
Erfolgsneutrales Ergebnis						
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	–	555,3	
Veränderungen im Konsolidierungskreis ¹⁾ und sonstige Veränderungen		473,6		0,6		
Einstellung in die Gewinnrücklagen				489,7	–489,7	
Ausschüttung					–58,7	
Bestand zum 31.12.2014	191,7	473,6	190,3	3.855,3	65,6	

¹⁾ Beinhaltet die Ausgabe von Tier-1-Anleihen, die unter IFRS als Eigenkapital klassifiziert sind.

	Neubewertungsrücklage				Rücklage aus der Währungs- umrechnung	Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	Pensions- rückstellungen	Cashflow Hedges	Finanzinstrumente Available-for-Sale	Latente Steuern				
	-82,6	-10,2	1,2	29,1	13,2	3.518,2	-	3.518,2
						295,9		295,9
	-6,2	25,4	-0,6	-5,9	-1,1	11,6		11,6
	-6,2	25,4	-0,6	-5,9	-1,1	307,5	-	307,5
						1,0	-	1,0
						-		-
						-58,7		-58,7
	-88,8	15,2	0,6	23,2	12,1	3.768,0	-	3.768,0
						555,3		555,3
	-121,0	-41,7	-0,6	47,8	0,4	-115,1		-115,1
	-121,0	-41,7	-0,6	47,8	0,4	440,2	-	440,2
						474,2	-	474,2
						-		-
						-58,7		-58,7
	-209,8	-26,5	-	71,0	12,5	4.623,7	-	4.623,7

Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013
Jahresüberschuss	555,3	295,9
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	18,0	16,7
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	24,6	23,1
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	120,6	172,2
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	-3,4	-5,2
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	-169,0	17,2
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	-0,3	-0,1
+/- Sonstige Anpassungen	-572,6	-715,4
= Zwischensumme	-26,8	-195,6
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	5.490,3	1.408,0
+/- Forderungen an Kunden	4.042,9	3.612,7
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.216,0	4.360,4
+/- Finanzanlagen	122,5	400,4
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-172,1	32,6
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-5.358,7	1.372,5
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-368,7	-2.239,0
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	443,6	-3.593,8
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	-6.121,0	-8.404,7
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-188,7	-98,2
+ Erhaltene Zinsen	2.060,7	3.194,1
+ Erhaltene Dividenden	109,3	132,0
- Gezahlte Zinsen	-1.089,1	-2.591,0
- Ertragsteuerzahlungen	-139,6	-255,8
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	20,6	-2.865,4
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	153,9	0,0
Beteiligungen	3,4	0,2
Sachanlagen	0,1	0,1
Immateriellen Vermögenswerten	0,0	0,8
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	0,0	-4,1
Immateriellen Vermögenswerten	-9,5	-7,7
Sachanlagen	-2,2	-2,0
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,0	0,5
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,0	-0,1
+ Erhaltene Dividenden	0,6	0,0
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises und sonstige Veränderungen	-74,3	0,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	72,0	-12,3
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen	177,5	0,0
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-18,9	-27,8
- Gezahlte Dividenden	-58,7	-58,7
+ Mittelzufluss aus Nachrangkapital	58,0	102,8
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises und sonstige Veränderungen	0,6	1,0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	158,5	17,3
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	251,1	-2.860,4
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	527,3	3.387,7
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	778,4	527,3

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands in der Deka-Gruppe innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (siehe Note [40]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzernüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements der Deka-Gruppe verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Grundlagen der Rechnungslegung	111
Segmentberichterstattung	113
1 Erläuterung zur Segmentberichterstattung	113
2 Segmentierung nach Geschäftsfeldern	115
3 Segmentierung nach geografischen Merkmalen	116
Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	116
4 Allgemeine Angaben	116
5 Konsolidierungsgrundsätze	117
6 Konsolidierungskreis	118
7 Finanzinstrumente	119
8 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente	120
9 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen	121
10 Strukturierte Produkte	122
11 Währungsumrechnung	122
12 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte	122
13 Bilanzierung von Leasingverhältnissen	123
14 Forderungen	123
15 Risikovorsorge im Kreditgeschäft	123
16 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva	124
17 Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	125
18 Finanzanlagen	125
19 Immaterielle Vermögenswerte	126
20 Sachanlagen	126
21 Sonstige Aktiva	127
22 Ertragsteuern	127
23 Verbindlichkeiten	127
24 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	128
25 Sonstige Rückstellungen	128
26 Sonstige Passiva	129
27 Nachrangkapital	129
28 Atypisch stille Einlagen	129
29 Eigenkapital	129
Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung	130
30 Zinsergebnis	130
31 Risikovorsorge im Kreditgeschäft	130
32 Provisionsergebnis	131
33 Handelsergebnis	131
34 Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	132
35 Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	132
36 Ergebnis aus Finanzanlagen	132
37 Verwaltungsaufwand	133
38 Sonstiges betriebliches Ergebnis	134
39 Ertragsteuern	134
Erläuterungen zur Bilanz	136
40 Barreserve	136
41 Forderungen an Kreditinstitute	136
42 Forderungen an Kunden	136

43 Risikovorsorge im Kreditgeschäft	137
44 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	140
45 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	141
46 Finanzanlagen	141
47 Immaterielle Vermögenswerte	142
48 Sachanlagen	144
49 Ertragsteueransprüche	144
50 Sonstige Aktiva	146
51 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	146
52 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	146
53 Verbriefte Verbindlichkeiten	146
54 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	147
55 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	147
56 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	148
57 Sonstige Rückstellungen	151
58 Ertragsteuerverpflichtungen	152
59 Sonstige Passiva	153
60 Nachrangkapital	154
61 Atypisch stille Einlagen	155
62 Eigenkapital	155
Erläuterungen zu Finanzinstrumenten	156
63 Buchwerte nach Bewertungskategorien	156
64 Ergebnis nach Bewertungskategorien	157
65 Fair-Value-Angaben	158
66 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	165
67 Kreditengagement in einzelnen europäischen Staaten	167
68 Derivative Geschäfte	168
69 Restlaufzeitengliederung	170
Sonstige Angaben	172
70 Eigenkapitalmanagement	172
71 Bankaufsichtsrechtliche Eigenmittel	172
72 Eventual- und andere Verpflichtungen	174
73 Als Sicherheit übertragene beziehungsweise erhaltene Vermögenswerte	175
74 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente	175
75 Patronatserklärung	175
76 Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen	176
77 Angaben zu Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen	177
78 Anteilsbesitzliste	180
79 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen	182
80 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer	183
81 Bezüge der Organe	184
82 Abschlussprüferhonorare	185
83 Übrige sonstige Angaben	185
Versicherung des Vorstands	185

Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen IFRS, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung vom International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht und von der Europäischen Union (EU) in europäisches Recht übernommen wurden. Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der in der Währung Euro aufgestellte Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Eigenkapitalveränderungsrechnung, die Kapitalflussrechnung und die Notes. Alle Betragsangaben wurden kaufmännisch gerundet. Bei der Bildung von Summen in Tabellen können sich geringfügige Abweichungen ergeben.

Erstmals angewandte Rechnungslegungsvorschriften

Im Nachfolgenden werden die bei der Erstellung des vorliegenden Konzernabschlusses berücksichtigten neuen beziehungsweise geänderten internationalen Rechnungslegungsvorschriften dargestellt, die für die Gruppe von Bedeutung sind.

IAS 32

Die im Dezember 2011 veröffentlichten Änderungen des IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung – Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten“ wurden im ersten Halbjahr 2014 umgesetzt. Die Umsetzung hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss, da es sich insbesondere um Konkretisierungen beziehungsweise klarstellende Anwendungsleitlinien handelte.

IAS 39

Im Berichtsjahr setzte die Deka-Gruppe zudem die im Juni 2013 veröffentlichten Änderungen an IAS 39 „Novation von Derivaten und die Fortführung von Hedge Accounting“ um. Die Umsetzung der Änderungen hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IFRS 10, IFRS 11, IAS 27 und IAS 28

Zum 1. Januar 2014 wurden in der Deka-Gruppe erstmals die neuen Regelungen des IFRS 10 „Konzernabschlüsse“, des IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“ und die geänderte Fassung von IAS 27 (2011) „Einzelabschlüsse“ sowie die geänderte Fassung des IAS 28 (2011) „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“, die aufgrund der Einführung von IFRS 10 und IFRS 11 entsprechend überarbeitet wurden, umgesetzt. Die Erstanwendung der neuen Standards hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IFRS 12

Im Geschäftsjahr 2014 wurden die für die Deka-Gruppe seit dem 1. Januar 2014 verpflichtend anzuwendenden Vorschriften des IFRS 12 „Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen“ (inklusive der im Juni 2012 veröffentlichten Änderung an IFRS 12 – Übergangsleitlinien für IFRS 10-12) erstmals umgesetzt. IFRS 12 verlangt jährliche Angaben zur Art, zu den verbundenen Risiken und finanziellen Auswirkungen von Anteilen an Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und gemeinsame Vereinbarungen sowie an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen. Die Anwendung der neuen Vorschriften für das Geschäftsjahr 2014 hatte lediglich Auswirkungen auf die Anhangangaben der Deka-Gruppe. In Übereinstimmung mit den im Juni 2012 vom IASB veröffentlichten „Übergangsleitlinien“ wurde auf die Angabe von Vergleichsinformationen im Zusammenhang mit Anhangangaben zu nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen verzichtet. Die gemäß IFRS 12 offenzulegenden Informationen sind in Note [5], [6], [76] und [77] dargestellt.

IFRIC 21

In der Deka-Gruppe wurde im ersten Halbjahr 2014 erstmals die im Mai 2013 veröffentlichte Interpretation IFRIC 21 „Abgaben“ umgesetzt. Die Interpretation hatte keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Deka-Gruppe.

Die weiteren im Berichtsjahr erstmals verpflichtend anzuwendenden neuen beziehungsweise geänderten IFRS hatten keine oder nur geringfügige Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften

Vom IASB beziehungsweise vom IFRIC veröffentlichte neue Standards und Interpretationen sowie Änderungen zu Standards und Interpretationen, die von der EU in europäisches Recht übernommen wurden und erst in späteren Geschäftsjahren verpflichtend anzuwenden sind, wurden nicht vorzeitig angewendet. Die für die Deka-Gruppe relevanten Änderungen sind im Folgenden dargestellt:

IAS 19

Im November 2013 hat das IASB weitere Änderungen an IAS 19R (2011) „Leistungsorientierte Pläne: Leistungen an Arbeitnehmer“ veröffentlicht. Hintergrund der Änderungen ist die Berücksichtigung von Mitarbeiterbeiträgen im Rahmen leistungsorientierter Pensionszusagen. Die neuen Regelungen sehen bei der Berücksichtigung von Arbeitnehmerbeiträgen eine Vereinfachungsregelung für Arbeitnehmerbeiträge vor, die nicht an die Anzahl der Dienstjahre gekoppelt sind. In diesem Fall kann, unabhängig von der Planformel, der Dienstzeitaufwand der Periode reduziert werden, in der die korrespondierende Arbeitsleistung erbracht wird. Die neuen Regelungen sind in der EU verpflichtend für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen, anzuwenden. Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Deka-Gruppe.

Annual Improvements

Im Dezember 2013 hat das IASB im Rahmen seines jährlichen Verbesserungsprozesses (Annual Improvements Project 2010-2012 sowie Project 2011-2013) Änderungen an insgesamt elf bestehenden Standards veröffentlicht. Alle Änderungen treten in der EU für Geschäftsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen. Eine vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Deka-Gruppe.

Ferner hat das IASB die folgenden für die Deka-Gruppe relevanten neuen oder überarbeiteten Standards veröffentlicht, die bislang noch nicht in europäisches Recht übernommen wurden und somit nicht anzuwenden waren:

IAS 1

Am 18. Dezember 2014 hat das IASB Änderungen an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ veröffentlicht. Die Änderungen betreffen insbesondere Klarstellungen zur Wesentlichkeit der Darstellung von Gliederungsposten in der Bilanz, der Gesamtergebnisrechnung, der Kapitalflussrechnung und der Eigenkapitalveränderungsrechnung sowie von Anhangangaben. Unwesentliche Angaben sind demnach nicht mehr erforderlich, auch wenn ihre Angaben in anderen Standards explizit gefordert sind. Ferner werden Vorgaben zur Darstellung von Zwischensummen, zur Struktur des Anhangs sowie zu den Angaben zu Rechnungslegungsmethoden neu in IAS 1 eingefügt beziehungsweise bisherige Anforderungen klargestellt. Darüber hinaus beinhalten die Änderungen eine Klarstellung, wie Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen im Sonstigen Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung darzustellen sind. Der neue Standard ist – vorbehaltlich einer noch zu erfolgenden Übernahme durch die EU in europäisches Recht – erstmals für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen, anzuwenden. Eine frühere freiwillige Anwendung ist zulässig. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss werden derzeit geprüft.

IFRS 15

Der im Mai 2014 vom IASB veröffentlichte Standard IFRS 15 „Umsatzerlöse aus Kundenverträgen“ ersetzt zukünftig die bisherigen Vorschriften zur Erlösrealisierung, die alten Regelungen des IAS 18 „Umsatzerlöse“ sowie den IAS 11 „Fertigungsaufträge“. IFRS 15 unterscheidet nicht mehr zwischen Auftrags- und Leistungsarten, sondern stellt einheitliche Kriterien auf, wann eine Leistungserbringung zeitpunkt- oder zeitraumbezogen zu realisieren ist. Der neue Standard sieht ein Fünf-Schritte-Modell vor, mithilfe dessen die Höhe der Umsätze und der Zeitpunkt der Realisierung bestimmt werden sollen. Der neue Standard ist – vorbehaltlich einer noch zu erfolgenden Übernahme durch die EU in europäisches Recht – erstmals für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen, retrospektiv anzuwenden. Eine frühere freiwillige Anwendung ist zulässig. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss werden derzeit geprüft.

Annual Improvements

Im September 2014 veröffentlichte das IASB im Rahmen seines Annual Improvements Project 2012-2014 Änderungen an insgesamt vier Standards. Die neuen Regelungen sind verpflichtend für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen – in Abhängigkeit von der jeweiligen Änderung prospektiv oder retrospektiv –, anzuwenden. Bei den Änderungen handelt es sich lediglich um Klarstellungen an bestehenden Standards. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Deka-Gruppe.

IFRS 9

Am 24. Juli 2014 veröffentlichte das IASB die endgültigen Vorschriften zum IFRS 9 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“. IFRS 9 enthält neue Regelungen zur Kategorisierung und Bewertung von Finanzinstrumenten, zu Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte und zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen.

Der Standard sieht drei Kategorien für die Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten vor. In Abhängigkeit von der Zielsetzung des Managements und den Eigenschaften der vertraglichen Zahlungsströme des jeweiligen finanziellen Vermögenswerts sind diese entweder als „zu fortgeführten Anschaffungskosten“, als „zum Fair Value mit Wertänderungen ergebnisneutral im Eigenkapital“ oder als „zum Fair Value mit Wertänderungen in der Gewinn- und Verlustrechnung“ zu klassifizieren.

IFRS 9 schreibt ebenfalls vor, dass aus dem eigenen Kreditrisiko resultierende Fair-Value-Änderungen von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten ergebnisneutral im Eigenkapital und nicht wie bisher in der Gewinn- und Verlustrechnung auszuweisen sind.

Die neuen Regelungen zu Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte beruhen auf dem neuen Wertminderungsmodell erwarteter Verluste. Zur Ermittlung der Risikovorsorge sind die in den Anwendungsbereich fallenden Vermögenswerte in Abhängigkeit von der Kreditqualität einer von drei Stufen zuzuordnen. Die Zuordnung zu einer bestimmten Stufe hat Einfluss auf die Höhe der zu bildenden Risikovorsorge und die Zinsvereinnahmung des jeweiligen Vermögenswerts.

IFRS 9 beinhaltet auch neue Regeln zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen. Der Standard verfolgt das Ziel, die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen mit dem unternehmensspezifischen ökonomischen Risikomanagement in Einklang zu bringen.

IFRS 9 ist frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.

Segmentberichterstattung

1 Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Gemäß IFRS 8 basiert die Segmentberichterstattung auf dem „Management Approach“. Die Segmentinformationen werden entsprechend der internen Berichterstattung so dargestellt, wie sie dem sogenannten Chief Operating Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden. Die Managementberichterstattung der Deka-Gruppe wird auf der Grundlage der IFRS-Rechnungslegung erstellt.

Da ein Ergebnis vor Steuern allerdings nur bedingt für eine interne Steuerung der Geschäftsfelder geeignet ist, wurde als zentrale Steuerungsgröße das Wirtschaftliche Ergebnis definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das Wirtschaftliche Ergebnis seit 2007 auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das Wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Other Liabilities, die im Konzernabschluss zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden und für die in der internen Berichterstattung zusätzlich das Bewertungsergebnis erfasst wird. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Des Weiteren werden im Wirtschaftlichen Ergebnis steuerrelevante Effekte berücksichtigt. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Überleitung“ ausgewiesen.

Aufbauend auf der Definition des § 19 (1) KWG beinhaltet das Brutto-Kreditvolumen zusätzliche Risikopositionen wie unter anderem auch Underlying-Risiken aus Aktienderivategeschäften und Geschäfte zur Abbildung der Garantieleistungen von Garantiefonds sowie darüber hinaus auch das Volumen außerbilanzieller Adressenrisiken.

Die folgenden Segmente basieren grundsätzlich auf der Geschäftsfeldstruktur der Deka-Gruppe, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen der Deka-Gruppe gegliedert:

Wertpapiere

Im Segment Wertpapiere sind sämtliche Aktivitäten der Deko-Gruppe zusammengefasst, die im Zusammenhang mit der kapitalmarktorientierten Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden stehen. Die Produktpalette umfasst neben Investmentfonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds der Deko-Gruppe decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürup-Produkte angeboten. Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden sowie den Vertrieb Institutionelle Kunden. Des Weiteren sind in diesem Segment auch die Aktivitäten mit börsennotierten ETF integriert. Zudem sind die Master-KVG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihr verwaltetes Vermögen bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet. Darüber hinaus werden die Serviceleistungen rund um das Investment-Depotgeschäft, die Fondsadministration sowie Leistungen der zentralen Fondsabwicklung im Segment Wertpapiere ausgewiesen.

Immobilien

Im Segment Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten der Deko-Gruppe gebündelt. Der Schwerpunkt liegt auf der Bereitstellung von Immobilienanlageprodukten für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Immobilien-Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Neben dem Fondsmanagement und der Entwicklung immobilien(finanzierungs)basierter Produkte umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Immobilienverwaltung) für diese Vermögenswerte sowie für die gruppeneigenen beziehungsweise von der Deko-Gruppe genutzten Immobilien. Der Bereich Immobilienfinanzierung dient als Kreditlieferant für das Asset Management und bietet drittverwendungsfähige Finanzierungslösungen für professionelle Immobilieninvestoren mit Fokus auf die für das Fondsgeschäft relevanten Märkte, Geschäftspartner und Nutzungsarten an.

Kapitalmarkt

Das Segment Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister der Sparkassen für die Kapitalmarktprodukte der DekoBank. Das Segment fokussiert sich auf kundeninduzierte Geschäfte zwischen Sparkassen, DekoBank und Kapitalverwaltungsgesellschaften und übernimmt hierbei die Brückenfunktion von den Kunden zu den Kapitalmärkten. Zur Auslastung der Plattform werden die Dienstleistungen auch ausgewählten Kunden außerhalb der Sparkassenfinanzgruppe wie insbesondere Banken, Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen angeboten.

Finanzierungen

Das Segment Finanzierungen bündelt neben dem Fokus auf die Refinanzierung von Sparkassen das Asset-Managementfähige Kreditgeschäft, das an andere Banken oder institutionelle Investoren weitergereicht werden kann. Das Asset-Managementfähige Kreditgeschäft wird in ausgewählten Segmenten konzentriert. Dies sind Infrastrukturfinanzierungen, Schiffs- und Flugzeugfinanzierungen sowie ECA-gedeckte Exportfinanzierungen.

Treasury

Der Zentralbereich Treasury ist Bestandteil der übergreifenden Banksteuerung. Wesentliche Bereiche sind die Steuerung der Marktpreisrisiken im Anlagebuch sowie die Steuerung der Liquidität und die langfristige Refinanzierung der Deko-Gruppe. In seiner Rolle als zentraler Ressourcenmanager unterstützt das Treasury alle Geschäftsfelder. Das Treasury wird in der Segmentberichterstattung als eigenes Segment aufgeführt.

Sonstiges

Unter Sonstiges sind vor allem Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den operativen Segmenten zuordnen sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Overhead-Kosten, versicherungsmathematische Gewinne und Verluste im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen sowie die pauschale Vorsorge für potenzielle Verluste, die keinem operativen Segment direkt zurechenbar sind.

Nicht-Kerngeschäft

Geschäftsaktivitäten, die nicht weiterverfolgt werden sollen, sind seit 2009 im Nicht-Kerngeschäft gebündelt. Hier werden Verbriefungen und nicht mehr im Kerngeschäft betriebene Kreditgeschäfte gemanagt und vermögenswährend abgebaut.

2 Segmentierung nach Geschäftsfeldern

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Die Segmentaufwendungen beinhalten originäre sowie auf Basis der Kosten- und Leistungsverrechnung zugeordnete Aufwendungen.

Neben dem Wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Total Assets eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Segmente dar. Die Total Assets setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds (inklusive ETF) der Geschäftsfelder Wertpapiere und Immobilien sowie den von der Deka-Gruppe emittierten Zertifikaten zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management-Mandate und Masterfonds. In den Total Assets sind auch Eigenbestände in Höhe von 1,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) enthalten. Dabei handelt es sich überwiegend um Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Investmentfonds.

Bei den steuerungsrelevanten Effekten handelt es sich um eine Vorsorge für potenzielle Belastungen, die aufgrund der Steuerungsfunktion des Wirtschaftlichen Ergebnisses in der Unternehmenssteuerung berücksichtigt werden, aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung zum aktuellen Zeitpunkt nicht erfasst werden können.

Zur Abdeckung potenzieller Risiken, die in den kommenden Monaten wirksam werden könnten, wurde erstmals im Jahr 2012 ein pauschaler Vorsorgebetrag gebildet. Im Berichtszeitraum belief sich der Bestand an steuerungsrelevanten Effekten auf –112,6 Mio. Euro. Somit beträgt der Ergebniseffekt auf das Wirtschaftliche Ergebnis –45,0 Mio. Euro im Berichtsjahr. Dieser Ergebniseffekt aus dem Berichtsjahr wurde unter Sonstiges ausgewiesen. Vom Ergebniseffekt des Vorjahres entfielen –17,6 Mio. Euro auf das Segment Kapitalmarkt und 5,0 Mio. Euro auf Sonstiges.

Überleitung der Segmentergebnisse auf das IFRS-Ergebnis

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betrugen im Geschäftsjahr –330,6 Mio. Euro (Vorjahr: –16,1 Mio. Euro).

Das nicht erfolgswirksame Bewertungsergebnis betrug im Geschäftsjahr –166,4 Mio. Euro (Vorjahr: –34,3 Mio. Euro). Davon entfielen –103,7 Mio. Euro (Vorjahr: 36,4 Mio. Euro) auf zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnisse aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft, –16,5 Mio. Euro (Vorjahr: –58,1 Mio. Euro) auf Wertpapiere der Kategorie Held to Maturity, denen im IFRS-Ergebnis vor Steuern Bewertungsergebnisse aus entsprechenden Zinsswaps gegenüberstehen, sowie –45,0 Mio. Euro (Vorjahr: –12,6 Mio. Euro) aus der Berücksichtigung von steuerungsrelevanten Effekten.

Die Bank sichert zudem zukünftige Kreditmargen von fest- und variabel verzinslichen Fremdwährungskrediten (Originärposition) gegen Währungsschwankungen ab. Für die ökonomisch bestehenden Sicherungsbeziehungen werden die Bilanzierungs- und Bewertungsregeln für Cashflow Hedges angewendet. Das Bewertungsergebnis der Sicherungsinstrumente in Höhe von –41,7 Mio. Euro (Vorjahr: 25,4 Mio. Euro) wird entsprechend erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage und damit als Bestandteil des Wirtschaftlichen Ergebnisses ausgewiesen. Ebenfalls im Wirtschaftlichen Ergebnis wird die Veränderung der Neubewertungsrücklage aus versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten in Höhe von –121,0 Mio. Euro (Vorjahr: –6,2 Mio. Euro) sowie auf Available-for-Sale-Bestände in Höhe von –0,7 Mio. Euro (Vorjahr: –0,7 Mio. Euro) erfasst.

Bei den weiteren in der Überleitungs-Spalte aufgeführten Beträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 36,5 Mio. Euro (Vorjahr: 73,7 Mio. Euro) interne Geschäfte, die im Wirtschaftlichen Ergebnis im Wesentlichen im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner bestehen Ausweisunterschiede im Finanzergebnis und im Sonstigen betrieblichen Ergebnis durch die unterschiedliche Zuordnung der Ergebniseffekte aus dem Rückwerb eigener Emissionen.

	Wertpapiere		Immobilien		Kapitalmarkt		Finanzierungen	
	Wirtschaftliches Ergebnis							
Mio. €	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Zinsergebnis	43,4	45,7	65,7	76,5	25,1	27,7	81,2	96,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	–	–	10,5	–1,6	–0,1	19,2	–22,9	–46,3
Provisionsergebnis	700,3	663,4	218,0	203,6	88,3	71,9	7,9	2,5
Finanzergebnis ¹⁾	4,0	–19,0	–0,6	–1,7	277,5	239,2	–3,6	–1,4
Sonstiges betriebliches Ergebnis ^{2), 3)}	–2,6	–11,9	3,4	2,0	–5,0	–65,8	0,4	0,3
Summe Erträge	745,1	678,2	297,0	278,8	385,8	292,2	63,0	51,7
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	439,3	404,6	134,8	135,6	180,5	178,0	27,3	28,8
Restrukturierungsaufwendungen ³⁾	11,8	19,3	1,6	1,6	0,5	2,1	0,2	–
Summe Aufwendungen	451,1	423,9	136,4	137,2	181,0	180,1	27,5	28,8
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	294,0	254,3	160,6	141,6	204,8	112,1	35,5	22,9
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁴⁾	0,59	0,60	0,47	0,48	0,47	0,65	0,32	0,29
Gesamtrisiko (Value-at-Risk) ⁵⁾	585	513	176	195	383	397	263	291
Total Assets ⁶⁾	184.024	157.219	27.829	26.470	8.503	4.969	–	–
Brutto-Kreditvolumen ⁷⁾	6.546	6.189	6.167	6.060	84.150	82.223	17.915	20.416

¹⁾ Darin sind die Ergebniskomponenten der Handelsbuch-Bestände, das Bewertungs- und Veräußerungsergebnis der Bankbuch-Bestände und die Risikovorsorge für Wertpapiere der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity in Höhe von –18,3 Mio. Euro (Vorjahr: 5,9 Mio. Euro) enthalten.

²⁾ Ab dem Berichtsjahr werden Ergebniseffekte aus versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten nicht mehr dem jeweiligen Segment zugeordnet, sondern separat unter Sonstiges dargestellt. Diese betrugen im Berichtsjahr –121,0 Mio. Euro (Vorjahr: –6,2 Mio. Euro). Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

³⁾ Die Restrukturierungsaufwendungen werden in der Segmentberichterstattung gesondert ausgewiesen.

⁴⁾ Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

⁵⁾ Value-at-Risk im Liquidationsansatz mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und einem Jahr Haltedauer jeweils per 31. Dezember. Aufgrund der zwischen den Segmenten (inklusive Sonstiges und Nicht-Kerngeschäft) innerhalb des Marktpreisrisikos berücksichtigten Diversifikation ergibt sich das Risiko des Kerngeschäfts und das Risiko der Deko-Gruppe nicht additiv.

3 Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Gruppe insgesamt	
Mio. €	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Erträge	1.433,3	1.082,3	332,6	364,3	4,9	5,7	1.770,8	1.452,3
Ergebnis vor Steuern	724,7	343,1	145,9	189,4	1,1	–14,9	871,7	517,6
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	231,3	116,9	2,3	3,0	0,1	0,3	233,7	120,2

¹⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

4 Allgemeine Angaben

Die beschriebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt, sofern nichts anderes angegeben ist.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in dem Bilanzposten ausgewiesen, in dem das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

	Treasury		Sonstiges ⁸⁾		Kerngeschäft insgesamt		Nicht-Kerngeschäft		Deka-Gruppe		Überleitung		Deka-Gruppe	
	Wirtschaftliches Ergebnis											IFRS-Ergebnis vor Steuern		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	92,9	94,5	−0,2	−0,2	308,1	340,8	17,7	34,7	325,8	375,5	−31,3	−72,8	294,5	302,7
	–	–	–	–	−12,5	−28,7	8,4	1,8	−4,1	−26,9	−0,1	0,2	−4,2	−26,7
	−4,4	−4,4	0,3	0,2	1.010,4	937,2	–	−0,1	1.010,4	937,1	−2,0	−2,0	1.008,4	935,1
	−7,7	−9,4	−57,6 ⁹⁾	46,5 ⁹⁾	212,0	254,2	30,2	54,8	242,2	309,0	262,5	93,3	504,7	402,3
	–	0,6	−130,3	−83,7	−134,1	−158,5	–	–	−134,1	−158,5	101,5	−2,6	−32,6	−161,1
	80,8	81,3	−187,8	−37,2	1.383,9	1.345,0	56,3	91,2	1.440,2	1.436,2	330,6	16,1	1.770,8	1.452,3
	30,4	35,4	69,3	108,9	881,6	891,3	3,1	4,1	884,7	895,4	–	–	884,7	895,4
	–	0,3	0,3	16,0	14,4	39,3	–	–	14,4	39,3	–	–	14,4	39,3
	30,4	35,7	69,6	124,9	896,0	930,6	3,1	4,1	899,1	934,7	–	–	899,1	934,7
	50,4	45,6	−257,4	−162,1	487,9	414,4	53,2	87,1	541,1	501,5	330,6	16,1	871,7	517,6
	0,38	0,44	–	–	0,63	0,65	0,06	0,05	0,61	0,61				
	667	701	–	–	2.048	2.075	170	333	2.185	2.349				
	–	–	–	67	220.356	188.725	–	–	220.356	188.725				
	23.618	20.874	86 ¹⁰⁾	90 ¹⁰⁾	138.482	135.852	1.782	2.839	140.264	138.691				

⁶⁾ Im Berichtsjahr 2014 erfolgte eine Umstellung des nicht-finanziellen Leistungsindikators Assets under Management auf Total Assets. Aus Gründen der Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst.

⁷⁾ Zum 31. März 2014 erfolgte eine Umstellung der Datengrundlage mit einer stärkeren Anlehnung an die interne Limitierung und damit an die Steuerungsgrößen. Aus Gründen der Vergleichbarkeit wurden die Werte zum 31. Dezember 2013 ebenfalls angepasst.

⁸⁾ Für das Segment Sonstiges erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zum Aufwands-Ertrags-Verhältnis und Gesamtrisiko.

⁹⁾ Darin enthalten ist die Vorsorge für potenzielle Verluste aus steuerungsrelevanten Effekten von per saldo -45,0 Mio. Euro (Vorjahr: 5,0 Mio. Euro). Es handelt sich hierbei um eine freiwillige Zusatzinformation, die nicht Bestandteil des Anhangs nach IFRS ist.

¹⁰⁾ Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat unter Sonstiges dargestellt.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Schätzungsunsicherheiten ergeben sich unter anderem im Zusammenhang mit der Risikovorsorge im Kreditgeschäft, dem Werthaltigkeitstest für Geschäfts- oder Firmenwerte sowie den Rückstellungen und sonstigen Verpflichtungen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei den Erläuterungen der entsprechenden Posten im Folgenden ausführlich dargelegt.

Die Angaben gemäß IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ zu Art und Ausmaß von Risiken aus Finanzinstrumenten, die ebenfalls Bestandteil des Konzernanhangs sind, erfolgen mit Ausnahme der Restlaufzeitengliederung (siehe Note [69]) im Risikobericht als Teil des Konzernlageberichts.

5 Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Gesellschaften, die von der DekaBank direkt oder indirekt beherrscht werden. Die DekaBank beherrscht ein Unternehmen, wenn sie aus ihrer Beziehung zu dem Unternehmen variablen Rückflüssen ausgesetzt ist und zudem gegenwärtig die Verfügungsgewalt besitzt, diese Rückflüsse zu beeinflussen. Eine Beherrschung wird dann angenommen, wenn die Deka-Gruppe direkt oder indirekt mehr als die Hälfte der relevanten Stimmrechte hält, die ihr die gegenwärtige Fähigkeit zur Lenkung der maßgeblichen Tätigkeit geben. Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt, werden auch potenzielle Stimmrechte berücksichtigt, soweit diese als substantiell erachtet werden.

In bestimmten Fällen kann Beherrschung über ein anderes Unternehmen auch ohne den Besitz der Mehrheit der relevanten Stimmrechte ausgeübt werden, beispielsweise aufgrund einer oder mehrerer vertraglicher Vereinbarungen oder gesetzlichen Regelungen. Die Beurteilung, ob ein konsolidierungspflichtiger Sachverhalt vorliegt, hat dabei unter Berücksichtigung sämtlicher vorliegenden Tatsachen und Umstände zu erfolgen. Hierbei ist unter anderem auf den Geschäftszweck und die relevante

Tätigkeit des zu betrachtenden Unternehmens abzustellen. Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt ist zudem zu prüfen, ob gegebenenfalls eine Prinzipal-Agenten Beziehungen besteht. In diesem Fall lägen die Rechte zur Ausübung der Verfügungsgewalt bei einer weiteren Vertragspartei (Agent), die diese im Auftrag eines Prinzipals ausübt, der somit faktisch die Beherrschung ausübt.

Die Konsolidierung erfolgt ab dem Zeitpunkt, ab dem der Konzern die relevante Stimmrechtsmehrheit oder einen beherrschenden Einfluss erlangt und endet zu dem Zeitpunkt, zu dem keine Möglichkeit der Beherrschung mehr vorliegt. Auf die Einbeziehung von Tochterunternehmen wird verzichtet, wenn sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

Die Bank überprüft ihre Konsolidierungsentscheidungen anlassbezogen sowie mindestens an jedem Bilanzstichtag.

Die Konsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt beziehungsweise zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender positiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den Immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert (siehe Note [47]). Sofern Anteile Konzernfremder am Eigenkapital beziehungsweise am Ergebnis der Tochtergesellschaften der Bank existieren, werden diese im Posten Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital beziehungsweise im Posten Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die unwesentlichen Anteile Konzernfremder an Investmentfonds und an Personengesellschaften stellen, sofern diese ein jederzeitiges Rückgaberecht haben, aus Sicht der Gruppe Fremdkapital dar und werden entsprechend als Sonstige Passiva ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [78]) ersichtlich.

6 Konsolidierungskreis

Änderungen des Konsolidierungskreises ergaben sich im Berichtsjahr aus dem Erwerb der Anteile der Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST) mit Sitz in Berlin inklusive der Anteile am BG-Asset Fonds, Berlin, sowie der Entkonsolidierung eines strukturierten Unternehmens Deka Investors Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit (ehemals: Deka Investors Investment AG mit Teilgesellschaftsvermögen). Für detailliertere Informationen zur Zusammensetzung der Gruppe verweisen wir auf Note [76].

Unternehmenserwerb

Zum 1. Januar 2014 (Erwerbszeitpunkt) hat die DekaBank 100,0 Prozent der Anteile der LBB-INVEST erworben. Die LBB-INVEST gehört zu den mittelgroßen deutschen Kapitalverwaltungsgesellschaften und verwaltet sowohl Publikumsfonds für Privatanleger als auch Spezial-Sondervermögen für institutionelle Investoren. Die Gesellschaft verwaltet Total Assets von rund 10 Mrd. Euro und wird diese auch weiterhin bis mindestens 2016 unter eigenem Namen fortführen. Der Erwerb dient der Stärkung der Deka-Gruppe als Wertpapierhaus der Sparkassen gegenüber privaten und institutionellen Kunden und erhöht die Marktanteile der Deka-Gruppe im Fondsgeschäft.

Zum Erwerbszeitpunkt wurde ein Kaufpreis in Höhe von 70,0 Mio. Euro geleistet. Für die Übernahme der Pensionsverpflichtungen erhielt die Bank eine Ausgleichszahlung durch den Verkäufer, die die zu entrichtende Zahlung um 2,1 Mio. Euro vermindert hat. Im Berichtsjahr ergaben sich Kaufpreisanpassungen im Zusammenhang mit Steuern, die zu Zahlungen in Höhe von insgesamt 9,3 Mio. Euro führten. Im Kaufvertrag wurde weiterhin eine bedingte Kaufpreiszahlung vereinbart, die an die künftige Entwicklung der Total Assets gebunden ist. Der potenzielle nicht abgezinst Betrag aller künftigen Zahlungen, zu denen sich die DekaBank im Rahmen der Vereinbarung über die bedingte Kaufpreiszahlung verpflichtet hat, liegt zwischen Null und maximal rund 74,4 Mio. Euro. Für die bedingte Kaufpreiszahlung wurde zum 31. Dezember 2014 ein beizulegender Zeitwert in Höhe von 56,4 Mio. Euro ermittelt und als Rückstellung bilanziert.

Zum 31. Dezember 2014 beträgt der Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenserwerb unverändert 95,0 Mio. Euro. Dieser beruht auf der zukünftigen Ertragserwartung im Zusammenhang mit den von der LBB-INVEST verwalteten Total Assets.

Die erworbenen identifizierbaren Vermögenswerte und übernommenen Schulden zum Erwerbszeitpunkt sind in der nachfolgenden Aufstellung dargestellt:

Mio. €	
Gesamtkaufpreis	133,6
Identifizierbare erworbene Vermögenswerte und übernommene Schulden	
Forderungen an Kreditinstitute	20,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	20,6
Immaterielle Vermögenswerte	40,5
Sonstige Aktiva	8,9
Rückstellungen	13,5
Sonstige Passiva	38,8
Identifizierbares Nettovermögen insgesamt	38,6
Erworbener Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill)	95,0

Seit dem 1. Januar 2014 hat die LBB-INVEST Erträge in Höhe von 66,7 Mio. (Zins-, Provisions- und Sonstige betriebliche Erträge) und ein Ergebnis nach Steuern in Höhe von 16,5 Mio. Euro erwirtschaftet, welches entsprechend in der Gesamtergebnisrechnung berücksichtigt wurde.

7 Finanzinstrumente

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag. Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag nach dem Bilanzstichtag liegt, werden erfolgswirksam erfasst und in den Sonstigen Aktiva beziehungsweise Passiva ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

Finanzielle Vermögenswerte beziehungsweise Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wird die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente zur Vermeidung der potenziellen Trennungspflicht eingebetteter Derivate sowie zur Beseitigung oder wesentlichen Verringerung von Ansatz- und Bewertungsinkongruenzen (Accounting Mismatch) ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmten Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (siehe Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbare Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Finanzinstrumente, die der Kategorie Held to Maturity zugeordnet sind, auf Werthaltigkeit geprüft und gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (siehe Note [18]). Wertaufholungen erfolgen erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) beziehungsweise bei Realisierung von Bewertungsergebnissen wird das zuvor im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasste kumulierte Ergebnis vom Eigenkapital in den Gewinn oder Verlust umgegliedert. Erfasste Wertminderungen werden bei anschließender Wertaufholung bei Schuldtiteln erfolgswirksam und bei Eigenkapitalinstrumenten im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden im Posten Finanzanlagen ausgewiesen.

Verbindlichkeiten (Other Liabilities)

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in die Kategorie at Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert.

Kreditzusagen, deren resultierende Kreditforderungen zum Verkauf bestimmt sind beziehungsweise für die die Fair-Value-Option ausgeübt werden soll, werden nach IAS 39 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Alle anderen Kreditzusagen werden entsprechend den Vorschriften des IAS 37 außerbilanziell erfasst. Ist aufgrund der durchgeführten Bonitätsanalysen davon auszugehen, dass ein Ausfall des Kreditnehmers wahrscheinlich ist, werden Kreditrückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet.

Finanzgarantien werden sowohl beim erstmaligen Ansatz als auch in der Folgebewertung in Übereinstimmung mit IAS 39.47(c) nach der Nettomethode bilanziert. Zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses wird die Finanzgarantie zum Fair Value bilanziert, der sich aus dem Barwert der erwarteten übernommenen Leistungsverpflichtungen und dem gegenläufigen Barwert der zukünftigen Entgelte zusammensetzt. Dieser ist bei marktgerechter Konditionengestaltung in der Regel null.

8 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, den man in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten würde oder bei der Übertragung einer Schuld zahlen würde.

Die Ermittlung des Fair Value von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen beziehungsweise beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen der Bank in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung der Bank. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis

finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Sofern für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten Geld- und Briefkurse existieren, ist nach den Vorschriften des IFRS 13 der Preis für die Fair-Value-Ermittlung zu verwenden, der innerhalb der Geld-Brief-Spanne den Fair Value am besten widerspiegelt, wobei die Bewertung zu Mittelkursen eine zulässige Konvention darstellt. Die DekaBank bewertet Finanzinstrumente grundsätzlich zu Mittelkursen. Für illiquide Finanzinstrumente, die in der Fair-Value-Hierarchie Level 3 zugeordnet sind, wird eine Bewertungsanpassung für die Geld-Brief-Spanne (bid-ask adjustments) berücksichtigt.

Zudem berücksichtigt die Bank bei der Bewertung von OTC-Derivaten Credit Value Adjustments (CVA) beziehungsweise Debit Value Adjustments (DVA), um dem Kreditrisiko des Kontrahenten beziehungsweise dem eigenen Kreditrisiko Rechnung zu tragen, wenn diese nicht bereits an anderer Stelle im Bewertungsmodell einbezogen wurden. Soweit für Kontrahenten ein Netting-Agreement vorliegt, erfolgt die Berechnung auf Ebene des Kontrahenten auf Basis der Nettoposition, in den übrigen Fällen erfolgt die Berechnung auf Basis der Einzelpositionen.

9 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungs- und Zinsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Die Deka-Gruppe schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Zu Sicherungszwecken abgeschlossene Derivate können unter bestimmten Voraussetzungen als Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 (Hedge Accounting) bilanziert werden. Derivative Finanzinstrumente, die im Rahmen der ökonomischen Absicherung eingesetzt werden und die Anforderungen des IAS 39 (Hedge Accounting) nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte wird analog zu den Zinsen der Sicherungsderivate im Sinne des IAS 39 (Hedge Accounting) im Posten Zinsergebnis ausgewiesen. Bewertungsergebnisse aus ökonomischen Sicherungsderivaten werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value berücksichtigt.

Um Hedge Accounting anwenden zu können, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Die Effektivität der Sicherungsbeziehung muss für jede Sicherungsbeziehung sowohl zu Beginn als auch während der Laufzeit ermittelt werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die DekaBank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein. Als Sicherungsinstrumente werden Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts gegen Zinsänderungsrisiken abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive beziehungsweise Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Die Effektivität der Sicherungsbeziehungen von Fair Value Hedges wird grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die prospektive Effektivitätsmessung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Daneben nutzt die DekaBank die Regelungen zum Cashflow Hedge Accounting. Gegenstand der Cashflow Hedges sind zukünftig ergebniswirksame Cashflows von Fremdwährungskrediten, die gegen Währungsrisiken abgesichert wurden. Als Sicherungsinstrumente werden Devisenkassageschäfte mit rollierenden Devisenswaps designiert.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats über das erfolgsneutrale Ergebnis (OCI) im Eigenkapital (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) erfasst. In der Bilanz werden die Sicherungsinstrumente als Positive beziehungsweise Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehungen entfallenden Ergebniskomponenten werden erfolgswirksam erfasst.

Zur prospektiven Effektivitätsmessung dient ein tägliches Reporting, welches die erwarteten zukünftigen Cashflows aus den Grundgeschäften den Cashflows der Sicherungsgeschäfte gegenüberstellt. Der Cashflow Hedge gilt als effektiv, wenn die zukünftig auftretenden Cashflows der abgesicherten Geschäfte mindestens die Cashflows der Sicherungsgeschäfte kompensieren. Ändern sich die zukünftigen Cashflows (zum Beispiel durch Sondertilgungen, Zinszahlungstermine der Kredite), erfolgt eine unmittelbare Anpassung des Hedge und damit die Sicherstellung einer taggleichen Effektivität. Für den retrospektiven Nachweis der Effektivität wird monatlich überprüft, ob die tatsächlich vereinnahmten Cashflows den erwarteten Cashflows aus der ursprünglichen Absicherung entsprechen.

10 Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivatives) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine enge Verbindung mit den wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden, sofern es sich um ein eigenständiges Finanzinstrument handeln würde, die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

In der Deko-Gruppe werden trennungspflichtige finanzielle Vermögenswerte in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva ausgewiesen. Am Bilanzstichtag lagen keine trennungspflichtigen Bankbuch-Bestände vor. Strukturierte Handelsemissionen werden als Held for Trading kategorisiert. Es liegt somit keine Trennungspflicht vor.

11 Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung in der Deko-Gruppe erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend ihrem jeweiligen Bewertungsmaßstab umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam im Posten Handelsergebnis (für die Portfolios des Handelsbuchs) beziehungsweise im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des Bankbuchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Kassamittelkurs des Tags umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Posten der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden im Eigenkapitalposten Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

12 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

In der Deko-Gruppe werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Bewertungskategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen beziehungsweise geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber beziehungsweise eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Pensionsgeschäften werden bei Erfüllung der Saldierungskriterien des IAS 32 miteinander verrechnet und auf Nettobasis in der Bilanz unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden sowie Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beziehungsweise Kunden ausgewiesen.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten beziehungsweise in der Bilanz des Entleihers als Forderungen ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei unterliegen die Geschäfte entweder den Clearing-Bedingungen des jeweiligen zentralen Kontrahenten oder werden unter Verwendung der standardisierten deutschen beziehungsweise internationalen Rahmenverträge geschlossen. Übertragene Wertpapiere dürfen vom Empfänger grundsätzlich weiterveräußert oder weiterverpfändet werden, wenn keine anderweitigen vertraglichen Vereinbarungen beziehungsweise Regelungen vorliegen. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren beziehungsweise von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Erträge und Aufwendungen aus Pensionsgeschäften und aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

13 Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

Deka-Gruppe als Leasingnehmer

Bei den von der Deka-Gruppe als Leasingnehmer abgeschlossenen Miet- beziehungsweise Leasingverträgen handelt es sich um Operating-Leasingverhältnisse. Die Sachanlagen, die Gegenstand von Operating-Leasingverträgen sind, werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die von der Deka-Gruppe zu leistenden Miet- beziehungsweise Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet und in den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

Deka-Gruppe als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag bestehen keine Leasingverhältnisse, in denen Gesellschaften der Deka-Gruppe als Leasinggeber auftreten.

14 Forderungen

Unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Geleistete Barbeträge beziehungsweise Barsicherheiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften oder Wertpapierleihegeschäften werden ebenfalls als Forderungen ausgewiesen. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables (siehe Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Handelsbuchs), hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

15 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet beziehungsweise eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen beziehungsweise Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei nicht einzelwertberechtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen erfolgt in der Deko-Gruppe nicht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden unter anderem aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung von oder Verzicht auf Zahlungsansprüche;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung beziehungsweise Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) diskontiert mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz unter Berücksichtigung des Fair Value der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikoversorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberechtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Gesamtergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity. Die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen erfolgt unter Berücksichtigung von Kreditnehmer-Ratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Gesamtergebnisrechnung erfolgt im Posten Risikoversorge im Kreditgeschäft.

Bei der DekoBank wurden Verbriefungstitel überwiegend als Designated at Fair Value kategorisiert und werden entsprechend erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Verbriefungstitel, die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind, werden regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) untersucht. Verbriefungen sind seit 2009 dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet und werden vermögenswahrend abgebaut. Zum Bilanzstichtag liegen keine Hinweise auf eine Wertminderung vor.

16 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva

Handelsbestand (Held for Trading)

Unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva beziehungsweise -passiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben beziehungsweise begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividendenerträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)

Unter den Zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva beziehungsweise -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividendenerträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

17 Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Unter diesem Posten sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite beziehungsweise negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt mittels anerkannter Bewertungsmodelle unter Ansatz beobachtbarer Bewertungsparameter zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats im erfolgsneutralen Ergebnis (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam im Ergebnis aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten vereinnahmt, in der auch die abgesicherten Cashflows ergebniswirksam werden.

18 Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Der Posten Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit ihrem Fair Value bilanziert. Die Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden in Übereinstimmung mit IAS 39.46c mit ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividendenerträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst.

Finanzanlagen werden regelmäßig einem Impairment-Test unterzogen. Eine potenzielle Wertminderung bei handelbaren Wertpapieren der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale liegt grundsätzlich vor, wenn aufgrund der Bonitätsverschlechterung des Emittenten der Marktwert eines Wertpapiers zum Stichtag signifikant unter seine Anschaffungskosten gesunken ist beziehungsweise wenn das Absinken des Marktwerts dauerhaft ist.

Liegt eine Wertminderung vor, ist eine Wertberichtigung unter Berücksichtigung von erwarteten Zahlungsströmen aus werthaltigen Sicherheiten (Garantien, Credit Default Swaps usw.) zu bilden. Wertminderungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Sind die Gründe für eine zuvor gebildete Wertberichtigung entfallen, ist bei Fremdkapitaltiteln eine Wertaufholung vorzunehmen und erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Wird im Ergebnis eines Impairment-Tests festgestellt, dass die Bildung einer Einzelwertberichtigung nicht erforderlich ist, sind die entsprechenden Finanzanlagen der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity in der Bemessungsgrundlage für die Portfoliowertberichtigungen zu berücksichtigen. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken auf Finanzanlagen werden analog den Krediten nach der Expected-Loss-Methode ermittelt. Auf Finanzanlagen der Kategorie Available for Sale werden keine Portfoliowertberichtigungen gebildet.

In den Finanzanlagen werden ebenfalls die Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen ausgewiesen. Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei welchem die DekaBank über einen maßgeblichen Einfluss verfügt. In der Regel wird ein maßgeblicher Einfluss vermutet, wenn die Deka-Gruppe direkt oder indirekt zwischen 20 und 50 Prozent der Stimmrechtsanteile hält. Hierbei werden auch potenzielle Stimmrechte, die gegenwärtig ausübbar oder wandelbar sind, berücksichtigt. Bei einem Stimmrechtsbesitz von weniger als 20 Prozent sind bei der Beurteilung, ob ein maßgeblicher Einfluss

besteht oder nicht, unter anderem weitere Faktoren wie beispielsweise die Möglichkeit der Bank, die Vertretung in Leitungs- und Aufsichtsgremien des Beteiligungsunternehmens auszuüben oder das Vorliegen wesentlicher Geschäftsvorfälle zwischen der Deka-Gruppe und dem Beteiligungsunternehmen zu berücksichtigen.

Gemeinsame Vereinbarungen werden bei der Deka-Gruppe ausschließlich in Form eines Gemeinschaftsunternehmens ausgeübt. Gemeinschaftsunternehmen zeichnen sich dadurch aus, dass die Partnerunternehmen die gemeinschaftliche Führung über die paritätisch vorhandenen Stimmrechte ausüben. Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen beziehungsweise an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses beziehungsweise bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Equity-Wert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des erzielbaren Betrags, aber maximal bis zur Höhe des Buchwerts, der sich ohne außerplanmäßige Abschreibungen in den Vorperioden ergeben hätte. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

19 Immaterielle Vermögenswerte

Unter den Immateriellen Vermögenswerten werden im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte sowie sonstige immaterielle Vermögenswerte und erworbene und selbst erstellte Software ausgewiesen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Zum Zweck der Überprüfung auf eine Wertminderung wird ein Geschäfts- oder Firmenwert einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugewiesen. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden außerplanmäßig Abschreibungen vorgenommen.

Die im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses erworbenen sonstigen immateriellen Vermögenswerte werden über die ermittelte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Die erworbene oder selbst erstellte Software wird wie im Vorjahr grundsätzlich über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte werden im Posten Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

20 Sachanlagen

Im Posten Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die

Sachanlagen werden analog zum Vorjahr – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

in Jahren	Nutzungsdauer
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen im Jahr des Zugangs abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch außerplanmäßige Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

21 Sonstige Aktiva

Unter diesem Bilanzposten werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

22 Ertragsteuern

Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft fällt Körperschaftsteueraufwand auf Ebene der DekaBank nur insoweit an, als die steuerlichen Ergebnisse nicht den atypisch still Beteiligten zugerechnet werden. Unter Berücksichtigung der bestehenden eigenen Anteile am gezeichneten Kapital (erworben in der ersten Jahreshälfte 2011) beläuft sich der Anteil der atypisch stillen Gesellschafter am steuerlichen Ergebnis auf 45,6 Prozent. Hieraus ergibt sich für die Gesellschaften des Organkreises der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent. Allerdings steht den atypisch stillen Gesellschaftern im Gegenzug für die Zurechnung der steuerlichen Bemessungsgrundlage ein Anspruch gegen die DekaBank auf Entnahme des hierauf entfallenden Körperschaftsteueraufwands zu (45,6 Prozent von 15,0 Prozent Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag, somit insgesamt 7,22 Prozent), sodass die DekaBank wirtschaftlich auch den auf Ebene der atypisch stillen Gesellschafter anfallenden Steueraufwand trägt. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit wird der auf die atypisch stillen Gesellschafter entfallende Teil des Körperschaftsteueraufwands gleichfalls als Steueraufwand ausgewiesen. Der anzuwendende kombinierte Steuersatz (Gewerbsteuer zuzüglich Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) beträgt somit 31,90 Prozent.

Laufende Ertragsteueransprüche beziehungsweise -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an beziehungsweise Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

23 Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie at Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

24 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

In der Deka-Gruppe werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden in der Deka-Gruppe gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter jährlich bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der verdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt und dem Fair Value des Planvermögens gegenübergestellt. Resultiert aus der Berechnung ein potenzieller Vermögenswert, ist der erfasste Vermögenswert auf den Barwert eines wirtschaftlichen Nutzens begrenzt. Der in der laufenden Berichtsperiode erfolgswirksam zu erfassende Nettozinsaufwand (Ertrag) auf die Nettoverpflichtung (Nettovermögenswert) aus leistungsorientierten Zusagen wird mittels Anwendung des Rechnungszinssatzes ermittelt, der für die Bewertung der leistungsorientierten Zusagen zu Beginn der Periode verwendet wurde. Erwartete unterjährige Veränderungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögenswerts) infolge von Beitrags- und Leistungszahlungen sind hierbei zu berücksichtigen. Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) werden unmittelbar im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Die Neubewertung umfasst versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen) und die Auswirkung der etwaigen Vermögensobergrenze (ohne Zinsen).

Unter den leistungsorientierten Zusagen in der Deka-Gruppe befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Bei den Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen handelt es sich zum einen um Einzelzusagen für Vorstände und leitende Angestellte sowie um kollektivrechtliche Zusagen an die allgemeine Belegschaft. Diese garantieren lebenslange Alters-, Hinterbliebenen- sowie Invaliditätsrenten. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und hauptsächlich in Investmentfonds der Deka-Gruppe investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung beziehungsweise auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Investmentfondsanteile.

Für die betriebliche Altersversorgung der Deka-Gruppe wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e. V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiteren Vermögensmitteln zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter der Deka-Gruppe zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Diese Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e. V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

25 Sonstige Rückstellungen

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Bei der Bestimmung werden Risiken und Unsicherheiten sowie alle relevanten Erkenntnisse in Bezug auf die Verpflichtung berücksichtigt. Sofern der Zinseffekt eine wesentliche Auswirkung hat, werden langfristige Rückstellungen mit einem restlaufzeitadäquaten Marktzins abgezinst und zum Barwert der Verpflichtung angesetzt. Verwendet wird ein Abzinsungssatz vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt und die für die Verpflichtung spezifischen Risiken widerspiegelt. Zuführungen beziehungsweise Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

26 Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Verbindlichkeiten sowie Abgrenzungen (Accruals) ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise zum Erfüllungsbetrag.

27 Nachrangkapital

Im Bilanzposten Nachrangkapital werden nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen ausgewiesen. Die im Nachrangkapital ausgewiesenen Mittel dürfen im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Dekabank erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden und sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedge im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert werden, sind zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen zu berücksichtigen.

28 Atypisch stille Einlagen

Bei den atypisch stillen Einlagen handelt es sich um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die atypisch stillen Einlagen als Fremdkapital zu behandeln, da die atypisch stillen Gesellschafter über ein vertragliches Kündigungsrecht verfügen.

Die Bilanzierung der atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist die Ausschüttung auf das gezeichnete Kapital. Zusätzlich besteht ein Anspruch auf Entnahme von Steuerbeträgen. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einem gesonderten Posten – Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern. Der Ausweis der entnahmefähigen Steuern wird als Bestandteil des Steueraufwands ausgewiesen (siehe Note [22]).

29 Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Der Unterposten Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile beinhaltet von der Bank emittierte AT1-Anleihen (Additional Tier 1). Nach den Vorschriften des IAS 32 sind AT1-Anleihen im bilanziellen Eigenkapital auszuweisen, da diese über keine Endfälligkeit verfügen, Zinszahlung nach freiem Ermessen des Emittenten ganz oder teilweise entfallen kann und der Gläubiger zur Kündigung nicht berechtigt ist.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

In der Neubewertungsrücklage werden Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) aus leistungsorientierten Zusagen, unter Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern, ausgewiesen. Die Neubewertung umfasst im Wesentlichen versicherungsmathematische Gewinne und Verluste und den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen).

Die Neubewertungsrücklage enthält ebenfalls die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

In der Neubewertungsrücklage wird auch der effektive Teil der Fair-Value-Änderungen der Sicherungsinstrumente aus Cash-flow Hedges nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten zukünftigen Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Fair-Value-Änderung der Sicherungsinstrumente entfallenden Ergebniskomponenten werden erfolgswirksam erfasst.

In der Rücklage für Währungsumrechnung werden Differenzen aus der Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen ausgewiesen.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden, sofern vorhanden, als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

30 Zinsergebnis

Der Posten enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	796,5	1.024,0	– 227,5
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	292,7	494,3	– 201,6
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	300,2	346,7	– 46,5
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	45,6	97,1	– 51,5
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	107,8	130,7	– 22,9
Beteiligungen	1,9	1,6	0,3
Zinserträge insgesamt	1.544,7	2.094,4	– 549,7
Zinsaufwendungen für			
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	448,9	714,4	– 265,5
Verbindlichkeiten	546,5	713,5	– 167,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	134,3	211,7	– 77,4
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	67,9	105,0	– 37,1
Nachrangige Verbindlichkeiten und Genussrechtskapital	33,4	27,5	5,9
Typisch stille Einlagen	19,2	19,6	– 0,4
Zinsaufwendungen insgesamt	1.250,2	1.791,7	– 541,5
Zinsergebnis	294,5	302,7	– 8,2

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 30,8 Mio. Euro (Vorjahr: 10,0 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 12,8 Mio. Euro (Vorjahr: 12,5 Mio. Euro) vereinnahmt.

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 843,1 Mio. Euro (Vorjahr: 1.062,6 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 585,4 Mio. Euro (Vorjahr: 772,4 Mio. Euro) erfasst.

31 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	– 74,2	– 105,7	31,5
Auflösung der Risikovorsorge	65,0	82,9	– 17,9
Direkte Forderungsabschreibungen	– 3,9	– 5,8	1,9
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	8,9	1,9	7,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 4,2	– 26,7	22,5

Die Risikovorsorge für Wertpapiere der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity wird im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen (siehe Note [36]) ausgewiesen.

32 Provisionsergebnis

Mio. €	2014	2013 ¹⁾	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	1.607,0	1.494,9	112,1
Wertpapiergeschäft	122,1	108,1	14,0
Kreditgeschäft	43,2	28,2	15,0
Sonstige	29,7	28,2	1,5
Provisionserträge insgesamt	1.802,0	1.659,4	142,6
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	757,0	693,6	63,4
Wertpapiergeschäft	18,2	15,1	3,1
Kreditgeschäft	16,2	13,0	3,2
Sonstige	2,2	2,6	-0,4
Provisionsaufwendungen insgesamt	793,6	724,3	69,3
Provisionsergebnis	1.008,4	935,1	73,3

¹⁾ Im Berichtsjahr erfolgte erstmals ein saldierter Ausweis bei vereinnahmten Ausgabeaufschlägen mit den gewährten Bonifikationen im Rahmen der Ausgabe von Fondsanteilen, der zu einer aussagefähigeren Darstellung in der Ertragslage führt. Im Posten Provisionserträge aus Fondsgeschäft werden daher im Berichtsjahr 503,7 Mio. Euro (Vorjahr: 536,3 Mio. Euro) Bonifikationsaufwand direkt von den Erträgen aus Ausgabeaufschlägen abgesetzt, die in den Vorjahren in den Provisionsaufwendungen aus Fondsgeschäft gezeigt wurden. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit wurde das Vorjahr entsprechend angepasst.

Provisionserträge werden mit dem Fair Value der erhaltenen oder zu beanspruchenden Gegenleistung bemessen. Gebühren aus Dienstleistungsgeschäften und leistungsabhängige Provisionen werden dann erfolgswirksam erfasst, wenn die Leistung erbracht ist oder signifikante Leistungskriterien erfüllt sind. Gebühren für Leistungen, die über einen bestimmten Zeitraum erbracht werden, werden entsprechend der Periode der Leistungserbringung vereinnahmt.

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Ausgabeaufschlägen und Vertriebsprovisionen zusammen. Der überwiegende Teil des Provisionsergebnisses resultiert aus bestandsbezogenen, mithin nachhaltigen Provisionen. In den Provisionserträgen aus dem Fondsgeschäft werden darüber hinaus erfolgsbezogene Vergütungen sowie Erträge aus Kostenpauschalen ausgewiesen. Die korrespondierenden Aufwendungen zu den Kostenpauschalen werden verursachungsgerecht in den jeweiligen Aufwandsposten – überwiegend im Verwaltungsaufwand – erfasst. Die Provisionsaufwendungen für das Fondsgeschäft entfallen überwiegend auf Leistungen an Vertriebspartner. Das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft enthält somit überwiegend Entgelte gemäß IFRS 7.20c (ii).

Für Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wurden, sind Provisionsaufwendungen in Höhe von 98,1 Tausend Euro (Vorjahr: 18,1 Tausend Euro) angefallen, welche nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes einbezogen wurden.

33 Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelsbuchpositionen werden einschließlich der hiermit im Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen.

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	-165,9	-419,1	253,2
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	430,6	666,6	-236,0
Provisionen für Handelsgeschäfte	-16,9	-12,3	-4,6
Handelsergebnis	247,8	235,2	12,6

34 Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Der Posten enthält im Wesentlichen die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, sowie der Bankbuchderivate. Hingegen werden das Zinsergebnis und Dividendenerträge ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge aus Finanzinstrumenten dieser Subkategorie sowie das Zinsergebnis der Bankbuchderivate im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	261,6	158,0	103,6
Devisenergebnis	9,7	-6,2	15,9
Provisionen	-0,1	-0,1	-
Gesamt	271,2	151,7	119,5

Die bonitätsinduzierte Wertänderung ermittelt die Bank als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis aus einer Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung zuzüglich des Spreads, der zum Zeitpunkt der Veräußerung der Emission am Markt für Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung galt. Das bonitätsinduzierte Bewertungsergebnis während der Berichtsperiode ermittelt sich aus der Veränderung dieses Unterschiedsbetrags bezogen auf das am Stichtag vorliegende Nominal. Im Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value wurde im Berichtsjahr per saldo ein Aufwand in Höhe von 2,8 Mio. Euro (Vorjahr: 17,1 Mio. Euro) erfasst, der auf bonitätsinduzierte Wertänderungen zurückzuführen ist.

35 Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	-132,1	19,3	-151,4
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	135,5	-14,1	149,6
Gesamt	3,4	5,2	-1,8

36 Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aus Wertpapieren	-0,8	0,9	-1,7
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aus Anteilsbesitz	-0,9	-	-0,9
Nettoauflösung/-zuführung zur Risikovorsorge für Wertpapiere	-18,3	5,9	-24,2
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	2,3	3,4	-1,1
Ergebnis aus Finanzanlagen	-17,7	10,2	-27,9

37 Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Posten gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	373,1	345,5	27,6
Soziale Abgaben	44,1	40,5	3,6
Zuführung zu/Auflösung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	31,3	33,9	-2,6
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	1,9	1,9	-
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	0,7	0,8	-0,1
Personalaufwand insgesamt	451,1	422,6	28,5
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Beratungsaufwand	78,0	113,5	-35,5
Mieten und Aufwendungen für Gebäude	57,6	54,8	2,8
EDV und Maschinen	56,1	66,1	-10,0
Marketing- und Vertriebsaufwand	40,6	34,0	6,6
EDV-Infodienste	35,8	26,3	9,5
Servicepauschale Fondsadministration	30,5	33,1	-2,6
Bankenabgabe	26,9	27,9	-1,0
Beiträge und Gebühren	23,4	38,6	-15,2
Porto/Telefon/Büromaterial	9,0	9,6	-0,6
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	51,1	45,8	5,3
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	409,0	449,7	-40,7
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	21,1	15,9	5,2
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	3,5	2,9	0,6
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	-	3,8	-3,8
Außerplanmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	-	0,5	-0,5
Abschreibungen insgesamt	24,6	23,1	1,5
Verwaltungsaufwand	884,7	895,4	-10,7

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten im Wesentlichen Aufwendungen für Jahresabschluss- und Prüfungskosten sowie Reisekosten.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen in Höhe von 48,8 Mio. Euro (Vorjahr: 46,9 Mio. Euro) aus Miet- und Leasingverhältnissen für eigengenutzte Gebäude, Kraftfahrzeuge sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung (Operating-Leasing-Verhältnisse), bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	47,0	45,1	1,9
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	143,8	145,8	-2,0
Länger als 5 Jahre	111,6	137,6	-26,0

38 Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	- 19,5	- 8,3	- 11,2
Sonstige betriebliche Erträge			
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	6,4	7,5	- 1,1
Mieterträge	1,2	1,2	-
Sonstige Erträge	41,1	12,5	28,6
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	48,7	21,2	27,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Restrukturierungsaufwendungen	16,1	41,0	- 24,9
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	16,1	16,8	- 0,7
Sonstige Steuern	0,8	1,2	- 0,4
Sonstige Aufwendungen	43,2	154,3	- 111,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	76,2	213,3	- 137,1
Sonstiges betriebliches Ergebnis	- 47,0	- 200,4	153,4

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkauf- und Buchkurs verbunden. Die Veränderung des Ergebnisses aus zurück-erworbenen eigenen Emissionen ist auf im Berichtsjahr 2014 erfolgte außerplanmäßige Tilgungen zurückzuführen.

Die sonstigen Erträge enthalten Administrationsgebühren für Abwicklungsleistungen bei betrieblichen Altersvorsorgeprodukten in Höhe von 773,4 Tausend Euro (Vorjahr: 885,3 Tausend Euro).

Das im Vorjahr höhere negative sonstige betriebliche Ergebnis ist im Wesentlichen auf Einmaleffekte im Berichtsjahr 2013 zurückzuführen. Der Vorjahreswert war von Mehraufwendungen im Zusammenhang mit der geplanten Schließung der Tochtergesellschaft ExFin AG i. L., Zürich (vormals: Deka(Swiss) Finanz AG) zum 31. Dezember 2014 sowie höheren Restrukturierungsaufwendungen aus dem Transformationsprozess der DekaBank zum Wertpapierhaus der Sparkassen geprägt. Zudem waren Ergebnisbelastungen aus der Bildung von Rückstellungen für Rechtsrisiken sowie Mehraufwendungen im Zusammenhang mit dem in 2013 getätigten Erwerb des kundenbezogenen Kapitalmarktgeschäfts (k-KMG) der Landesbank Berlin zu verzeichnen.

39 Ertragsteuern

Der Posten beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Geschäftsjahr	192,7	199,6	- 6,9
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Vorjahre	- 20,6	- 21,8	1,2
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-)	172,1	177,8	- 5,7
Effekt aus der Entstehung und Auflösung temporärer Differenzen	93,9	- 22,4	116,3
Periodenfremder latenter Steueraufwand/-ertrag (-)	- 0,5	18,2	- 18,7
Latenter Steueraufwand/-ertrag (-)	93,4	- 4,2	97,6
Ertragsteueraufwand/-ertrag (-) insgesamt	265,5	173,6	91,9

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15,0 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz von 24,68 Prozent (Vorjahr: 24,68 Prozent). Weiterhin steht den atypisch stillen Gesellschaftern ein Entnahmerecht hinsichtlich des auf diese entfallenden Teils des Körperschaftsteueraufwands zu (7,22 Prozent). Für die Bewertung der latenten Steuern wird somit ein Steuersatz in Höhe von 31,90 Prozent (Vorjahr: 31,90 Prozent) angewandt (siehe Note [22]). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von rund 32,0 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 29,22 Prozent (Vorjahr: 29,22 Prozent).

Das Entstehen beziehungsweise die Auflösung temporärer Differenzen hat zu einem latenten Steueraufwand in Höhe von 93,9 Mio. Euro (Vorjahr: latenter Steuerertrag 22,4 Mio. Euro) geführt. Der laufende Steuerertrag für vergangene Jahre betrifft überwiegend die DekaBank (19,9 Mio. Euro). In diesem Zusammenhang ist ein latenter Steueraufwand aus der Nutzung beziehungsweise dem Nichtansatz von im Vorjahr aktivierten latenten Steuern auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: latenter Steueraufwand 0,3 Mio. Euro) zu berücksichtigen. Im Berichtsjahr 2014 gab es wie im Vorjahr keine Effekte aus Steuersatzänderungen.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	871,7	517,6	354,1
x Ertragsteuersatz	31,90 %	31,90 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	278,1	165,1	113,0
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	12,1	15,7	-3,6
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	4,4	8,6	-4,2
Quellensteuer	6,8	8,0	-1,2
Steuereffekt aus Spezialfonds	-3,2	0,3	-3,5
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-	0,1	-0,1
Steuereffekt Equity-Bewertung	-0,7	-1,1	0,4
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	-3,1	-3,2	0,1
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-21,2	-3,6	-17,6
Sonstiges	1,1	0,9	0,2
Steueraufwand nach IFRS	265,5	173,6	91,9

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen beinhalten im Wesentlichen den Effekt aus der steuerlichen Nichtabzugsfähigkeit der Bankenabgabe.

Der Steuereffekt aus vergangenen Perioden steht im Zusammenhang mit einer geänderten Rechtsauffassung zu Teilwertabschreibungen/Veräußerungsverlusten auf Anteile an Wertpapiersondervermögen im Jahr 2002 (§ 40a KAGG). Das Bundesverfassungsgericht hat mit Urteil vom 17. Dezember 2013 eine Gesetzesänderung im Jahr 2003 als verfassungswidrige Rückwirkung beurteilt, soweit sie auch das Jahr 2002 betraf. Der Bundesfinanzhof hat dies in zwei Urteilen vom 25. Juni 2014 sowie 30. Juli 2014 weiter konkretisiert. Vor diesem Hintergrund wurde bei der DekaBank ein Antrag auf Änderung der entsprechenden Veranlagungen gestellt und es wurde eine Steuerforderung in Höhe des rechnerisch ermittelten Betrags von 17,3 Mio. Euro aktiviert. Weitere Effekte betreffen Körperschaftsteuererstattungen im Zusammenhang mit geänderten Veranlagungen der Jahre 2001 bis 2007 sowie die Auflösung von Steuerrückstellungen. Im Vorjahr betraf der Effekt überwiegend (2,7 Mio. Euro) Gewerbesteuererstattungen für die Jahre 2001 bis 2007 bei der DekaBank.

Erläuterungen zur Bilanz

40 Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Posten:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Kassenbestand	5,7	8,0	-2,3
Guthaben bei Zentralnotenbanken	772,7	519,3	253,4
Gesamt	778,4	527,3	251,1

Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 186,0 Mio. Euro (Vorjahr: 159,5 Mio. Euro).

41 Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	16.951,6	22.428,1	-5.476,5
Ausländische Kreditinstitute	7.721,0	7.797,8	-76,8
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	24.672,6	30.225,9	-5.553,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-2,5	-3,5	1,0
Gesamt	24.670,1	30.222,4	-5.552,3

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Forderungen an zentrale ausländische Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Vorjahreswert angepasst und ein Betrag in Höhe von 505,3 Mio. Euro aus den „Forderungen an ausländische Kreditinstitute“ in „Forderungen an ausländische Kreditnehmer“ umgegliedert.

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 6,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 9,3 Mrd. Euro) geleistet.

42 Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	5.962,3	9.293,4	-3.331,1
Ausländische Kreditnehmer	17.604,5	18.368,9	-764,4
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	23.566,8	27.662,3	-4.095,5
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-178,1	-211,3	33,2
Gesamt	23.388,7	27.451,0	-4.062,3

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Forderungen an zentrale ausländische Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Vorjahreswert angepasst und ein Betrag in Höhe von 505,3 Mio. Euro aus den „Forderungen an ausländische Kreditinstitute“ in „Forderungen an ausländische Kreditnehmer“ umgegliedert.

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 7,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 10,8 Mrd. Euro) geleistet.

43 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen beziehungsweise durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	3,5	– 1,0
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	146,7	179,2	– 32,5
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	27,2	30,8	– 3,6
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	4,2	1,3	2,9
Gesamt	180,6	214,8	– 34,2

In der Deka-Gruppe werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn wesentliche Exposures mehr als 90 Tage überfällig sind oder es als unwahrscheinlich eingeschätzt wird, dass der Schuldner seinen Kreditverpflichtungen in voller Höhe ohne die Verwertung von Sicherheiten nachkommen wird. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 769,0 Mio. Euro (Vorjahr: 665,5 Mio. Euro). Hierauf wurde eine Risikovorsorge für Forderungen beziehungsweise Rückstellungen für Kreditrisiken in Höhe von 151,2 Mio. Euro (Vorjahr: 183,8 Mio. Euro) gebildet.

Der Gesamtbetrag der in Verzug befindlichen, jedoch nicht wertberichtigten Kredite belief sich zum Bilanzstichtag auf 13,4 Mio. Euro (Vorjahr: 8,6 Mio. Euro).

In der Deka-Gruppe werden aufgrund von finanziellen Schwierigkeiten der Kreditnehmer Stundungs- oder Restrukturierungsvereinbarungen getroffen, wenn Sanierungschancen bestehen. Die Verantwortung zur Überwachung und Steuerung entsprechend gestundeter oder restrukturierter Exposures liegt beim Monitoringausschuss analog den allgemeinen Regelungen zur Ausfallüberwachung (vergleiche hierzu die Ausführungen im Risikobericht). Zudem stellen bonitätsbedingte Restrukturierungen oder Stundungsvereinbarungen objektive Hinweise auf eine Wertminderung dar. Entsprechende Exposures werden einzeln auf Werthaltigkeit geprüft, sofern erforderlich werden Einzelwertberichtigungen gebildet (siehe Note [15]). Restrukturierungen mit derart umfassenden Vertragsmodifikationen, dass aus bilanzieller Sicht ein neuer Vermögensgegenstand vorliegt, sind bilanziell als Abgang des ursprünglichen Vermögenswerts und Zugang des neuen Vermögenswerts darzustellen. Weicht der Buchwert des abgehenden Vermögenswerts vom Fair Value des zugehenden Vermögenswerts ab, ist der Differenzbetrag unmittelbar erfolgswirksam zu erfassen.

Zum Berichtsstichtag bestehen gestundete oder restrukturierte Exposures, bei denen aufgrund finanzieller Schwierigkeiten dem Kunden Zugeständnisse gemacht wurden, die unter anderen Umständen nicht gewährt worden wären, in Höhe von 897,5 Mio. Euro (Vorjahr: 1.052,7 Mio. Euro), für die Einzelwertberichtigungen in Höhe von 130,3 Mio. Euro (Vorjahr: 155,2 Mio. Euro) gebildet wurden. Im Berichtsjahr wurden überwiegend Restrukturierungen abgeschlossen.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2014	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Umgliede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2014
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	3,5	–	–	1,0	–	–	2,5
Summe	3,5	–	–	1,0	–	–	2,5
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	179,2	63,6	60,4	55,5	8,5	11,3	146,7
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	30,8	0,2	–	3,8	–	–	27,2
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	1,3	2,6	–	–	–	0,3	4,2
Summe	211,3	66,4	60,4	59,3	8,5	11,6	178,1
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	3,3	7,8	0,1	3,0	–8,5	0,9	0,4
Portfoliorisiken	3,5	–	–	1,7	–	–	1,8
Summe	6,8	7,8	0,1	4,7	–8,5	0,9	2,2
Gesamt	221,6	74,2	60,5	65,0	–	12,5	182,8

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2013	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Umgliede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2013
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	365,1	–	343,3	19,6	–2,2	–	–
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,3	1,2	–	–	–	–	3,5
Summe	367,4	1,2	343,3	19,6	–2,2	–	3,5
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	284,1	101,9	155,1	38,8	–	–12,9	179,2
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	53,6	1,3	–	24,1	–	–	30,8
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	1,3	–	–	–	–	–	1,3
Summe	339,0	103,2	155,1	62,9	–	–12,9	211,3
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	2,7	1,1	–	0,4	–	–0,1	3,3
Portfoliorisiken	3,3	0,2	–	–	–	–	3,5
Summe	6,0	1,3	–	0,4	–	–0,1	6,8
Gesamt	712,4	105,7	498,4	82,9	–2,2	–13,0	221,6

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2014	2013
Auflösungs- / Zuführungsquote zum Stichtag¹⁾ (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	-0,03	-0,07
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,18	1,48
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,45	0,43
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,61	0,65

¹⁾ Auflösungsquote ohne Vorzeichen.

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende bilanzielle Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	13.507,8	17.212,3
Forderungen an Kunden ¹⁾	14.369,8	15.784,6
Eventualverbindlichkeiten	1.789,5	270,8
Unwiderrufliche Kreditzusagen	495,2	782,8
Gesamt	30.162,3	34.050,5

¹⁾ Ohne Geldgeschäfte.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft		Kreditausfälle ¹⁾		Nettozuführungen ²⁾ / -auflösungen zu den / von Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft	
	31.12.2014	31.12.2013	2014	2013	2014	2013
Kunden						
Transport und Exportfinanzierungen	109,3	112,3	31,6	72,1	-17,6	-24,1
Immobilienrisiken	27,8	37,1	-0,6	34,0	10,1	-7,2
Verkehrs- und Sozialinfrastruktur	26,4	21,7	-	23,1	-4,7	-16,3
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	13,3	25,3	12,4	22,9	-4,2	-1,1
Unternehmen	1,1	20,2	12,1	6,6	6,7	6,6
Sonstige	2,4	1,5	-	-	-0,5	0,9
Kunden insgesamt	180,3	218,1	55,5	158,7	-10,2	-41,2
Kreditinstitute	2,5	3,5	-	343,7	1,0	18,4
Gesamt	182,8	221,6	55,5	502,4	-9,2	-22,8

¹⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

²⁾ In der Spalte negativ.

44 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorien Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	18.277,1	18.884,0	– 606,9
Anleihen und Schuldverschreibungen	17.900,0	18.125,1	– 225,1
Geldmarktpapiere	377,1	758,9	– 381,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	4.928,9	2.450,4	2.478,5
Aktien	4.215,6	1.463,4	2.752,2
Investmentanteile	713,2	987,0	– 273,8
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	–	0,1
Sonstige	762,6	528,2	234,4
Schuldscheindarlehen	762,6	528,2	234,4
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	12.277,1	10.933,8	1.343,3
Summe Handel (Held for Trading)	36.245,7	32.796,4	3.449,3
Designated at Fair Value			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	19.856,4	16.011,3	3.845,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	19.795,4	15.996,2	3.799,2
Geldmarktpapiere	61,0	15,1	45,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	668,3	382,6	285,7
Investmentanteile	662,9	377,3	285,6
Genussscheine	5,4	5,3	0,1
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften	1.504,6	2.511,3	– 1.006,7
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.195,0	1.362,0	– 167,0
Summe Designated at Fair Value	23.224,3	20.267,2	2.957,1
Gesamt	59.470,0	53.063,6	6.406,4

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	36.242,4	32.306,3	3.936,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	4.812,2	2.318,5	2.493,7

45 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	–	0,3	–0,3
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	8,2	10,0	–1,8
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	42,7	38,0	4,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	275,9	165,7	110,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	1,2	14,4	–13,2
Summe Fair Value Hedges	328,0	228,4	99,6
Cashflow Hedges			
Aktivposten	–	6,2	–6,2
Gesamt	328,0	234,6	93,4

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps (Fair Value Hedges) sowie Devisenkassageschäfte mit rollierenden Devisenswaps (Cashflow Hedges) designiert.

46 Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	502,9	631,7	–128,8
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.959,5	3.114,8	–155,3
Available for Sale			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	–	16,4	–16,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	–	0,1	–0,1
Anteilsbesitz			
Beteiligungen	30,8	35,1	–4,3
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	28,1	26,4	1,7
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	1,0	1,1	–0,1
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,2	–	0,2
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	3.522,5	3.825,6	–303,1
Risikovorsorge	–24,2	–5,9	–18,3
Gesamt	3.498,3	3.819,7	–321,4

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt. Für die at-equity bewerteten Unternehmen in der Deko-Gruppe existieren keine öffentlich notierten Marktpreise.

Von den Finanzanlagen sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.284,9	3.467,6	–182,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	–	0,1	–0,1

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen ist in der folgenden Aufstellung dargestellt:

Mio. €	Beteiligungen	Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	Anteile an verbundenen Unternehmen	Anteile an assoziierten Unternehmen	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2013	35,3	132,4	2,0	–	169,7
Zugänge	–	–	0,1	–	0,1
Abgänge	0,2	–	1,0	–	1,2
Stand 31. Dezember 2013	35,1	132,4	1,1	–	168,6
Zugänge	0,1	–	–	–	0,1
Abgänge	3,3	0,6	0,1	–	4,0
Umbuchungen und sonstige Veränderungen	–0,2	–	–	0,2	–
Stand 31. Dezember 2014	31,7	131,8	1,0	0,2	164,7
Kumulierte Abschreibungen / Wertänderungen					
Stand 1. Januar 2013	–	109,4	0,5	–	109,9
Abschreibungen / Wertminderungen	–	–	0,1	–	0,1
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	3,4	–	–	3,4
Abgänge	–	–	0,6	–	0,6
Stand 31. Dezember 2013	–	106,0	–	–	106,0
Abschreibungen / Wertminderungen	0,9	–	–	–	0,9
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	2,3	–	–	2,3
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2014	0,9	103,7	–	–	104,6
Buchwert 31. Dezember 2013	35,1	26,4	1,1	–	62,6
Buchwert 31. Dezember 2014	30,8	28,1	1,0	0,2	60,1

Der Abgang bei den Beteiligungen betrifft im Wesentlichen Kapitalrückzahlungen von Personengesellschaften.

47 Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	148,1	53,1	95,0
Software			
Erworben	27,5	32,5	–5,0
Selbst erstellt	3,1	3,5	–0,4
Software insgesamt	30,6	36,0	–5,4
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	25,0	0,3	24,7
Gesamt	203,7	89,4	114,3

Der Posten Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte enthält den Goodwill aus dem Erwerb der LBB-INVEST (95,0 Mio. Euro). Für Zwecke des Impairment-Tests zum 31. Dezember 2014 wurde dieser der zahlungsmittelgenerierenden Einheit LBB-INVEST zugeordnet. Ferner enthält der Posten den Goodwill aus dem Erwerb der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) (53,1 Mio. Euro). Der Werthaltigkeitstest erfolgte auf Ebene des Geschäftsfelds Immobilien turnusgemäß zum 31. Dezember 2014.

Der erzielbare Betrag beider zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wurde, jeweils getrennt, auf Basis des Nutzungswerts ermittelt. Die für das eingesetzte Ertragswertverfahren erforderlichen Kapitalisierungszinssätze wurden anhand der Methodik des Capital Asset Pricing Model (CAPM) hergeleitet. Die zu erwartenden Cashflows nach Steuern wurden für einen Fünfjahreszeitraum berechnet.

Für die Gesellschaft LBB-INVEST als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurde als wesentlicher Werttreiber die Entwicklung der von der Gesellschaft verwalteten Fondsvermögen (Total Assets) identifiziert. Hierbei wurde die Prognose auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie von Erfahrungswerten der Vergangenheit gestützt. Es wird eine stetige Geschäfts- und Ergebnisentwicklung erwartet. Die Werte für die ewige Rente entsprechen der Prognose für das Jahr 2019. Die langfristige Wachstumsrate beträgt 1,0 Prozent. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 10,56 Prozent. Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich.

Für das Geschäftsfeld Immobilien als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurden interne Prognosen auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie spezifische Markt- und Wettbewerbsanalysen verwendet. Erfahrungswerte der Vergangenheit, insbesondere im Hinblick auf die wesentlichen Werttreiber – die Entwicklung der Total Assets sowie das anteilige Brutto-Kreditvolumen – wurden berücksichtigt. Auf Basis der etwa in Vorjahreshöhe geplanten Vertriebskontingente wird im Fondsgeschäft eine stabile Entwicklung sowie die Festigung der erfolgreichen Marktpositionierung in den nächsten drei Jahren erwartet. Für die Folgejahre 2018 und 2019 werden aufgrund des zyklischen Absatzverhaltens sowie erwarteter regulatorischer Eingriffe geringere Nettomittelzuflüsse erwartet. Im Immobilienfinanzierungsgeschäft wird die bewährte Geschäftsstrategie fortgesetzt. Der anhaltende Preiswettbewerb wird die Margen im Neugeschäft voraussichtlich auch weiterhin belasten. Darüber hinaus wurde eine ewige Rente entsprechend der Prognose für das Jahr 2019 berücksichtigt sowie eine langfristige Wachstumsrate von 1,0 Prozent (Vorjahr: 1,0 Prozent) angenommen. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 9,63 Prozent (Vorjahr: 10,55 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich.

Der Posten Sonstige immaterielle Vermögenswerte enthält überwiegend Vertriebspartnerschaften und Kundenbeziehungen aus dem Unternehmenserwerb der LBB-INVEST.

Die Bestandsentwicklung der Immateriellen Vermögenswerte ist aus der folgenden Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	Erworbene Software	Selbst- erstellte Software	Sonstige immaterielle Vermögenswerte	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2013	145,4	129,1	71,4	21,9	367,8
Zugänge	–	7,4	–	0,3	7,7
Abgänge	–	2,2	–	–	2,2
Stand 31. Dezember 2013	145,4	134,3	71,4	22,2	373,3
Zugänge	95,0	11,7	1,9	29,5	138,1
Abgänge	–	0,2	–	–	0,2
Stand 31. Dezember 2014	240,4	145,8	73,3	51,7	511,2
Kumulierte Abschreibungen					
Stand 1. Januar 2013	92,3	86,8	64,6	21,9	265,6
Außerplanmäßige Abschreibungen	–	3,8	–	–	3,8
Planmäßige Abschreibungen	–	12,6	3,3	–	15,9
Abgänge	–	1,4	–	–	1,4
Stand 31. Dezember 2013	92,3	101,8	67,9	21,9	283,9
Planmäßige Abschreibungen	–	14,0	2,3	4,8	21,1
Abgänge	–	0,1	–	–	0,1
Veränderung Konsolidierungskreis	–	2,6	–	–	2,6
Stand 31. Dezember 2014	92,3	118,3	70,2	26,7	307,5
Buchwert 31. Dezember 2013	53,1	32,5	3,5	0,3	89,4
Buchwert 31. Dezember 2014	148,1	27,5	3,1	25,0	203,7

48 Sachanlagen

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	12,8	13,3	-0,5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	15,2	15,5	-0,3
Technische Anlagen und Maschinen	2,0	2,0	-
Gesamt	30,0	30,8	-0,8

Das Sachanlagevermögen in der Deka-Gruppe hat sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Grundstücke und Gebäude	Betriebs- und Geschäftsausstattung	Technische Anlagen und Maschinen	Gesamt
Anschaffungskosten				
Stand 1. Januar 2013	28,0	48,7	59,8	136,5
Zugänge	-	0,7	1,2	1,9
Abgänge	-	2,5	2,9	5,4
Veränderung Währungsumrechnung	-	-0,2	-	-0,2
Stand 31. Dezember 2013	28,0	46,7	58,1	132,8
Zugänge	-	2,6	2,9	5,5
Abgänge	-	5,4	1,8	7,2
Veränderung Währungsumrechnung	-	0,1	-	0,1
Stand 31. Dezember 2014	28,0	44,0	59,2	131,2
Kumulierte Abschreibungen				
Stand 1. Januar 2013	14,3	32,3	57,6	104,2
Außerplanmäßige Abschreibung	-	0,3	0,2	0,5
Planmäßige Abschreibungen	0,4	1,3	1,2	2,9
Abgänge	-	2,5	2,9	5,4
Veränderung Währungsumrechnung	-	-0,2	-	-0,2
Stand 31. Dezember 2013	14,7	31,2	56,1	102,0
Planmäßige Abschreibungen	0,5	1,4	1,6	3,5
Abgänge	-	5,4	1,8	7,2
Veränderung Währungsumrechnung	-	0,1	-	0,1
Veränderung Konsolidierungskreis	-	1,5	1,3	2,8
Stand 31. Dezember 2014	15,2	28,8	57,2	101,2
Buchwert 31. Dezember 2013	13,3	15,5	2,0	30,8
Buchwert 31. Dezember 2014	12,8	15,2	2,0	30,0

49 Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	165,1	180,9	-15,8
Latente Ertragsteueransprüche	137,5	151,3	-13,8
Gesamt	302,6	332,2	-29,6

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche auf steuerliche Verlustvorträge bestanden im Berichtsjahr nicht. Im Vorjahr belief sich der Wert auf 0,2 Mio. Euro und betraf eine ausländische Gesellschaft der Deka-Gruppe.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	0,0	0,4	-0,4
Forderungen an Kunden	0,7	6,1	-5,4
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	0,8	22,4	-21,6
Finanzanlagen	0,0	-	0,0
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	2,3	2,3	-
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,2	6,1	0,1
Sonstige Aktiva	2,1	1,7	0,4
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	14,6	7,9	6,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	77,7	54,9	22,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	3,5	6,9	-3,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	454,9	399,9	55,0
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	35,5	47,8	-12,3
Rückstellungen	105,8	71,0	34,8
Sonstige Passiva	3,3	16,9	-13,6
Nachrangkapital	4,1	7,0	-2,9
Verlustvorträge	-	0,2	-0,2
Zwischensumme	711,5	651,5	60,0
Saldierung	-574,0	-500,2	-73,8
Gesamt	137,5	151,3	-13,8

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 135,9 Mio. Euro (Vorjahr: 85,5 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Zum Bilanzstichtag lagen bei zwei ausländischen Konzerngesellschaften nicht berücksichtigte Verlustvorträge in Höhe von 26,7 Mio. Euro (Vorjahr: 18,5 Mio. Euro) vor, für die im Berichtsjahr keine latenten Steuern gebildet wurden. Der hierauf entfallende, nicht berücksichtigte Steuerbetrag betrug 5,0 Mio. Euro (Vorjahr: 4,1 Mio. Euro). Bei einer inländischen Gesellschaft wurde gleichfalls kein latenter Steueranspruch auf steuerliche Verlustvorträge erfasst (Verlustvortrag 0,5 Mio. Euro, nicht berücksichtigter Steueranspruch 0,2 Mio. Euro). Darüber hinaus bestanden bei einer weiteren ausländischen Konzerngesellschaft temporäre Differenzen, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden (Betrag des nicht berücksichtigten Steueranspruchs im Berichtsjahr: 0,3 Mio. Euro, Vorjahr: 0,5 Mio. Euro).

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Zum Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine Outside Basis Differences, die zum Ansatz von aktiven latenten Steuern geführt hätten.

Im Zusammenhang mit Pensionsrückstellungen wurden latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 62,5 Mio. Euro (Vorjahr: 28,2 Mio. Euro), im Zusammenhang mit Cashflow Hedges latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 8,4 Mio. Euro (Vorjahr: latente Ertragsteuerverpflichtungen 4,9 Mio. Euro) mit dem Eigenkapital verrechnet.

50 Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Forderungen gegenüber Sondervermögen	125,6	107,8	17,8
Forderungen aus Nichtbankengeschäft	29,6	5,8	23,8
Forderungen beziehungsweise Erstattungen aus sonstigen Steuern	1,5	0,7	0,8
Sonstige Vermögenswerte	319,9	158,1	161,8
Rechnungsabgrenzungsposten	28,2	29,5	-1,3
Gesamt	504,8	301,9	202,9

Die Sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 10,9 Mio. Euro (Vorjahr: 20,3 Mio. Euro).

Von den Sonstigen Aktiva weisen 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 0,3 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

51 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	21.560,3	26.554,5	-4.994,2
Ausländische Kreditinstitute	5.178,7	5.521,1	-342,4
Gesamt	26.739,0	32.075,6	-5.336,6

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen ausländischen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Vorjahreswert angepasst und ein Betrag in Höhe von 6.925,1 Mio. Euro aus den „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kreditinstituten“ in „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kunden“ umgegliedert.

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 5,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,3 Mrd. Euro) enthalten.

52 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Inländische Kunden	18.277,5	15.174,1	3.103,4
Ausländische Kunden	9.349,3	12.751,5	-3.402,2
Gesamt	27.626,8	27.925,6	-298,8

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen ausländischen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde der Vorjahreswert angepasst und ein Betrag in Höhe von 6.925,1 Mio. Euro aus den „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kreditinstituten“ in „Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Kunden“ umgegliedert.

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 4,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 8,2 Mrd. Euro) enthalten.

53 Verbriefte Verbindlichkeiten

Die Verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die in der Deka-Gruppe gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 1,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	18.153,8	18.896,2	-742,4
Begebene Geldmarktpapiere	5.967,9	4.821,1	1.146,8
Gesamt	24.121,7	23.717,3	404,4

54 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in diesem Posten Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Handelsemissionen	8.497,5	4.910,3	3.587,2
Wertpapier-Shortbestände	925,2	1.277,9	-352,7
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	12.390,9	12.648,3	-257,4
Summe Handel (Held for Trading)	21.813,6	18.836,5	2.977,1
Designated at Fair Value			
Emissionen	3.572,3	5.163,9	-1.591,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.742,6	1.558,2	184,4
Summe Designated at Fair Value	5.314,9	6.722,1	-1.407,2
Gesamt	27.128,5	25.558,6	1.569,9

Der Fair Value der Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value enthält kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von 23,7 Mio. Euro (Vorjahr: 24,0 Mio. Euro).

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 368,5 Mio. Euro (Vorjahr: 318,6 Mio. Euro) über dem Rückzahlungsbetrag.

55 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	53,8	108,6	-54,8
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	56,6	91,6	-35,0
Summe Fair Value Hedges	110,4	200,2	-89,8
Cashflow Hedges			
Aktivposten	8,4	-	8,4
Gesamt	118,8	200,2	-81,4

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps (Fair Value Hedges) sowie Devisenkassageschäfte mit rollierenden Devisenswaps (Cashflow Hedges) designiert.

56 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Pensions- rückstellungen	Rückstellungen für pensions- ähnliche Ver- pflichtungen ¹⁾	Rückstellungen für Arbeits- zeitkonten	Gesamt
Stand 1. Januar 2013	83,2	19,2	–	102,4
Zuführung	23,9	9,2	0,8	33,9
Inanspruchnahme	3,6	5,2	0,1	8,9
Veränderung Planvermögen	– 11,6	–	– 0,7	– 12,3
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	6,2	–	–	6,2
Stand 31. Dezember 2013	98,1	23,2	–	121,3
Stand 1. Januar 2014	98,1	23,2	–	121,3
Zuführung	29,0	2,7	–	31,7
Inanspruchnahme	11,3	5,6	–	16,9
Auflösungen	–	0,4	–	0,4
Umgliederungen	–	2,2	–	2,2
Veränderung Planvermögen	– 19,2	– 0,2	–	– 19,4
Unternehmenszusammenschlüsse und Veränderung Konsolidierungskreis	12,7	0,1	–	12,8
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	121,0	–	–	121,0
Stand 31. Dezember 2014	230,3	22,0	–	252,3

¹⁾ Rückstellungen für Arbeitszeitkonten werden ab dem Berichtsjahr 2014 im Posten Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen ausgewiesen.

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen kann wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesene Rückstellung übergeleitet werden:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Barwert der ganz oder teilweise gedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	662,0	486,6	175,4
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	453,7	397,1	56,6
Finanzierungsstatus	208,3	89,5	118,8
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	44,0	31,8	12,2
Kappung wegen Begrenzung des Nettovermögens	–	–	–
Pensionsrückstellungen	252,3	121,3	131,0

Die Entwicklung der Nettoverpflichtung aus leistungsorientierten Zusagen stellt sich wie folgt dar:

Mio. €	Leistungsorientierte Verpflichtung		Fair Value des Planvermögens		Nettoverpflichtung / (Nettovermögenswert)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Stand 1. Januar	518,4	461,0	397,1	359,0	121,3	102,4
Laufender Dienstzeitaufwand	26,2	30,2	–	–	26,2	30,2
Zinsaufwendungen oder -erträge	18,3	16,5	13,2	12,7	5,1	3,8
Netto-Zinsertrag / -aufwand (erfasst im Gewinn oder Verlust)	44,5	46,7	13,2	12,7	31,3	33,9
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus:						
Finanziellen Annahmen	139,9	20,2	–	–	139,9	20,2
Erfahrungsbedingter Anpassung	5,1	–2,4	–	–	5,1	–2,4
Ertrag aus Planvermögen ohne Zinserträge	–	–	24,0	11,6	–24,0	–11,6
Neubewertungsgewinne / -verluste (erfasst im erfolgsneutralen Ergebnis)	145,0	17,8	24,0	11,6	121,0	6,2
Übertragungen	2,2	1,8	–	1,8	2,2	–
Unternehmenszusammenschlüsse und Veränderung Konsolidierungskreis	12,8	–	6,6	–	6,2	–
Arbeitgeberbeiträge	–	–	6,0	5,6	–6,0	–5,6
Arbeitnehmerbeiträge	–	–	7,6	6,6	–7,6	–6,6
Versorgungsleistungen	–16,9	–8,9	–0,8	–0,2	–16,1	–8,7
Sonstige Veränderungen	–	–	–	–	–	–0,3
Stand 31. Dezember	706,0	518,4	453,7	397,1	252,3	121,3
Davon entfallen auf:						
Endgehaltspläne und Gesamtversorgungssysteme	491,2	365,4	301,3	282,6	189,9	82,8
Fondsgebundene beitragsorientierte Pläne	188,6	125,6	148,2	110,3	40,4	15,3

Die Berechnung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafel 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Rechnungszins	2,00	3,30	–1,30
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	2,00	2,00	–
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,50	2,50	–
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	–

¹⁾ Für die Bewertung der fondsbierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften werden bei der Berechnung zusätzlich die von der Heubeck Richttafeln GmbH veröffentlichten Fluktuationsprofile mit einem Niveauparameter von 1,5 berücksichtigt. Für pensionsähnliche Verpflichtungen wurde ein Abzinsungsfaktor von 0,1 Prozent (Vorjahr: 0,8 Prozent) verwendet. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- beziehungsweise Übergangszahlungen.

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse zeigt auf, wie sich eine Veränderung maßgeblicher versicherungsmathematischer Annahmen auf die leistungsorientierte Verpflichtung (DBO) auswirkt. Dabei wird jeweils die Änderung einer Annahme berücksichtigt, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, das heißt mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt. Die Sensitivitätsanalyse ist nur auf den Barwert der leistungsorientierten Pensionsverpflichtung (DBO) anwendbar und nicht auf die Nettoverpflichtung, da diese durch eine Anzahl von Faktoren bestimmt wird, welche neben den versicherungsmathematischen Annahmen auch das zum Fair Value bewertete Planvermögen beinhaltet.

Mio. €	Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen	Auswirkungen auf die leistungsorientierte Verpflichtung	
		31.12.2014	31.12.2013
Rechnungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	– 108,3	– 73,6
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	142,0	96,9
Gehaltstrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	7,9	5,5
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	– 7,4	– 5,2
Rententrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	16,0	11,1
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	– 15,3	– 10,6
Lebenserwartung	Verlängerung um 1 Jahr	21,5	14,2

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Aktienfonds	139,0	103,0	36,0
Rentenfonds	1,9	1,4	0,5
Mischfonds	6,1	4,7	1,4
Geldmarktnahe Fonds	4,3	4,1	0,2
Publikumsfonds	151,3	113,2	38,1
Spezialfonds	301,0	282,3	18,7
Versicherungsverträge	1,4	1,6	– 0,2
Gesamt	453,7	397,1	56,6

Das Planvermögen besteht bis auf die Versicherungsverträge aus Vermögenswerten, für die eine Marktpreisnotierung in einem aktiven Markt besteht. Das Planvermögen umfasste per 31. Dezember 2014 eigene Investmentfonds der Deka-Gruppe in Höhe von 452,3 Mio. Euro (Vorjahr: 395,5 Mio. Euro). Von den Unternehmen der Deka-Gruppe genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Versicherungsverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken, wie beispielsweise Langlebigkeitsrisiko und Zinsrisiko, vor allem Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen. Das Planvermögen kann insbesondere Marktpreisrisiken enthalten.

Die Erträge des Planvermögens werden in Höhe des Rechnungszinssatzes angenommen, der auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt wird, deren Bonität mit mindestens AA bewertet ist. Sofern die tatsächlichen Erträge des Planvermögens den angewandten Rechnungszinssatz unterschreiten, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den leistungsorientierten Zusagen. Aufgrund der Zusammensetzung des Planvermögens wird allerdings davon ausgegangen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt.

Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch den Rechnungszinssatz beeinflusst, wobei das gegenwärtig sehr niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung führt. Ein weiterer Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen würde zu einem weiteren Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen, der nur teilweise durch die positive Entwicklung des Planvermögens kompensiert werden kann.

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen beträgt 18,2 Jahre zum 31. Dezember 2014 (Vorjahr: 16,8 Jahre).

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich wie folgt auf:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Aktive Anwärter	379,8	258,2	121,6
Ausgeschiedene Anwärter	139,2	106,2	33,0
Rentner und Hinterbliebene	187,0	154,0	33,0
Barwert der Leistungsverpflichtung	706,0	518,4	187,6

Für das Berichtsjahr 2015 wird erwartet, dass Beiträge in Höhe von 13,5 Mio. Euro in die leistungsorientierten Pläne einzustellen sind.

57 Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	25,5	45,5	- 20,0
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	9,2	1,7	7,5
Rückstellungen für Kreditrisiken	2,2	6,8	- 4,6
Rückstellungen im Personalbereich	0,5	0,6	- 0,1
Übrige sonstige Rückstellungen	228,9	256,1	- 27,2
Gesamt	266,3	310,7	- 44,4

Restrukturierungsrückstellungen ergeben sich aus verschiedenen Restrukturierungsaktivitäten der Deka-Gruppe, unter anderem aus dem Transformationsprozess zum Wertpapierhaus der Sparkassen. Der Vorjahreswert war von Mehraufwendungen im Zusammenhang mit der Schließung der Tochtergesellschaft ExFin AG i.L., Zürich, sowie höheren Restrukturierungsaufwendungen aus dem Transformationsprozess zum Wertpapierhaus der Sparkassen geprägt.

Bei den Rückstellungen für Kreditrisiken handelt es sich um Rückstellungen, die im Zusammenhang mit festgestellten Wertminderungen bei Bürgschaften und Avalen gebildet wurden (siehe Note [43]).

In den Übrigen sonstigen Rückstellungen ist unter anderem eine Rückstellung in Höhe von 56,4 Mio. Euro, aus der bedingten Kaufpreiszahlung im Zusammenhang mit dem Erwerb der Unternehmensanteile an der LBB-INVEST sowie eine Rückstellung für einen belastenden Vertrag in Höhe von 30,0 Mio. Euro enthalten. Der Rückgang der Übrigen sonstigen Rückstellungen ist im Wesentlichen auf die Inanspruchnahmen der in Vorjahren gebildeten Rückstellungen für Rechtsrisiken zurückzuführen.

Darüber hinaus werden Rückstellungen für die nachfolgend beschriebenen Investmentfonds mit formalen Garantien sowie mit Renditezielpfad gebildet.

Die Produktpalette der Deka-Gruppe enthält unter anderem Investmentfonds mit Garantien unterschiedlicher Ausprägung. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft garantiert am Ende der Laufzeit des Investmentfonds beziehungsweise des Investitionszeitraums das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren oder den Anteilswert am Anfang eines jeden Investitionszeitraums. Die Höhe der Rückstellung ergibt sich aus dem prognostizierten Fehlbetrag zum Garantiezeitpunkt, der eine Differenz aus dem erwarteten und garantierten Anteilswert darstellt. Zum Bilanzstichtag waren aufgrund der Entwicklung der jeweiligen Fondsvermögen 8,5 Mio. Euro (Vorjahr: 1,6 Mio. Euro) zurückgestellt. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 4,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,1 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 4,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,3 Mrd. Euro). Darin sind ebenfalls nachfolgend beschriebene Investmentfonds mit einer prognostizierten Renditeentwicklung mit einem Volumen in Höhe von 2,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,5 Mrd. Euro) enthalten.

Investmentfonds, deren Rendite auf Basis aktueller von der Deka-Gruppe festgelegter Geldmarktsätze prognostiziert und veröffentlicht wird, existieren in zwei Fondsausprägungen mit und ohne Kapitalgarantie. Die prognostizierte Renditeentwicklung wird jedoch nicht garantiert. Obgleich die Deka-Gruppe keine vertragliche Verpflichtung zur Einhaltung der Renditeziele übernommen hat, behält sich die Deka-Gruppe vor, die Erreichung der angestrebten Wertentwicklung der Investmentfonds zu unterstützen und hat einen dafür erforderlichen Betrag zurückgestellt. Die Rückstellungshöhe wird durch mögliche Verlustszenarien unter Berücksichtigung von Liquiditäts-, Zinsstruktur-, Durations- sowie Spreadrisiken ermittelt. Zum Bilanzstichtag waren 69,7 Mio. Euro (Vorjahr: 70,4 Mio. Euro) zurückgestellt. Das zugrunde liegende Gesamtvolumen der Investmentfonds betrug 5,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,3 Mrd. Euro), davon entfallen 2,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,5 Mrd. Euro) auf Investmentfonds mit Kapitalgarantie und 3,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,8 Mrd. Euro) auf Investmentfonds ohne Kapitalgarantie.

Die Sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2014	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Verän- derung Konsolidie- rungskreis	Auf- zinsung	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2014
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	45,5	16,1	32,6	1,7	-2,1	-	-	0,3	25,5
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	1,7	7,9	0,1	1,3	1,0	-	-	-	9,2
Rückstellungen für Kreditrisiken	6,8	7,8	0,1	4,7	-8,5	-	-	0,9	2,2
Rückstellungen im Personalbereich	0,6	-	-	0,1	-	-	-	-	0,5
Übrige sonstige Rückstellungen	256,1	80,2	91,3	17,2	-1,0	0,8	1,3	-	228,9
Sonstige Rückstellungen	310,7	112,0	124,1	25,0	-10,6	0,8	1,3	1,2	266,3

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

Von den Sonstigen Rückstellungen weisen 113,6 Mio. Euro (Vorjahr: 47,9 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

58 Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	14,0	18,1	-4,1
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	78,5	57,6	20,9
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	62,3	21,0	41,3
Gesamt	154,8	96,7	58,1

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer. Von den Rückstellungen für Ertragsteuern weisen 14,0 Mio. Euro (Vorjahr: 18,1 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	19,2	29,2	-10,0
Forderungen an Kunden	18,9	5,0	13,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	455,6	370,2	85,4
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	99,9	65,5	34,4
Finanzanlagen	33,4	48,3	-14,9
Immaterielle Vermögenswerte	7,5	-	7,5
Sachanlagen	0,8	0,9	-0,1
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0,0	-	0,0
Rückstellungen	0,1	1,3	-1,2
Sonstige Passiva	0,9	0,8	0,1
Zwischensumme	636,3	521,2	115,1
Saldierung	-574,0	-500,2	-73,8
Gesamt	62,3	21,0	41,3

Die ausgewiesenen passiven latenten Steuern weisen einen kurzfristigen Charakter auf.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Am Bilanzstichtag bestehen temporäre Differenzen im Zusammenhang mit Outside Basis Differences bei konsolidierten Tochterunternehmen in Höhe von 486,3 Mio. Euro (Vorjahr: 531,3 Mio. Euro), welche zu rechnerischen passiven latenten Steuern in Höhe von 7,8 Mio. Euro (Vorjahr: 8,5 Mio. Euro) führen, die gemäß IAS 12.39 nicht passiviert wurden.

Im Berichtsjahr waren latente Ertragssteuerverpflichtungen in Höhe von 0,8 Tausend Euro im Zusammenhang mit der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands mit dem Eigenkapital zu verrechnen (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro).

59 Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Fremdkapital aus Minderheiten	289,7	223,7	66,0
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	83,1	60,5	22,6
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	35,5	32,4	3,1
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	0,4	6,3	-5,9
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	-	0,3	-0,3
Sonstige	75,3	61,4	13,9
Accruals			
Vertriebsserfolgsvergütung	275,0	272,9	2,1
Personalkosten	100,7	105,4	-4,7
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	5,6	7,7	-2,1
Andere Accruals	48,5	48,6	-0,1
Rechnungsabgrenzungsposten	5,8	17,7	-11,9
Gesamt	919,6	836,9	82,7

Der Posten Fremdkapital aus Minderheiten enthält im Wesentlichen den Anteil Konzernfremder an konsolidierten Investmentfonds. Diese werden als Sonstige Passiva ausgewiesen, da die Anteilscheininhaber ein jederzeitiges Rückgaberecht haben.

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 46,1 Mio. Euro (Vorjahr: 39,1 Mio. Euro) sowie Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 8,3 Mio. Euro (Vorjahr: 11,6 Mio. Euro) enthalten.

Von den Sonstigen Passiva weisen 3,1 Mio. Euro (Vorjahr: 11,0 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

60 Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	396,1	626,4	– 230,3
Nachrangige Schuldscheindarlehen	119,6	120,6	– 1,0
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	412,0	102,8	309,2
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	19,9	18,9	1,0
Genussrechtskapital	–	20,0	– 20,0
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	–	1,3	– 1,3
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	203,8	500,0	– 296,2
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	19,2	19,6	– 0,4
Gesamt	1.170,7	1.409,6	– 238,9

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen nachrangiger Verbindlichkeiten begeben:

Emissionsjahr	Nominalbetrag in Mio. €	Zinssatz in % p. a.	Fälligkeit
2004	300,0	4,63	2015
2006	40,0	4,43	2016
2009	75,0	6,00	2019
2013	25,0	4,00	2023
2013	12,7	4,13	2024
2013	5,0	4,26	2025
2013	52,1	4,50	2028
2013	18,0	4,75	2033
2014	105,7	4,01	2024
2014	137,5	4,15	2025
2014	6,0	4,34	2027
2014	10,0	4,53	2028
2014	97,0	4,52	2029
2014	6,0	4,57	2030
2014	25,0	4,80	2034

Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen mit einem Nominalbetrag von 500,0 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Hiervon erfolgte im Berichtsjahr eine Umwandlung der durch den DSGV ö.K. gehaltenen typisch stillen Einlage in Höhe von 296,2 Mio. Euro in eine AT1-Anleihe. AT1-Anleihen sind gemäß IAS 32 als Eigenkapital auszuweisen. Des Weiteren wurden stille Einlagen in Höhe von 177,4 Mio. am Ende des Geschäftsjahres 2014 mit einer Frist von 24 Monaten gekündigt. Eine nicht gekündigte stille Einlage von 26,4 Mio. Euro kann von der DekaBank nur mit Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres gekündigt werden. Eine Kündigung durch den stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für die am Bilanzstichtag im Bestand befindlichen typisch stillen Einlagen betrug 8,0 Mio. Euro und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (siehe Note [30]).

61 Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug für das Berichtsjahr 54,9 Mio. Euro (Vorjahr: 49,2 Mio. Euro).

62 Eigenkapital

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Abzüglich Eigene Anteile	94,6	94,6	–
Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile	473,6	–	473,6
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	13,4	13,4	–
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	3.790,6	3.300,3	490,3
Gewinnrücklagen insgesamt	3.855,3	3.365,0	490,3
Neubewertungsrücklage			
Für Pensionsrückstellungen	–209,8	–88,8	–121,0
Für Cashflow Hedges	–26,4	15,2	–41,6
Für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale	–	0,6	–0,6
Darauf entfallende latente Steuern	70,9	23,2	47,7
Neubewertungsrücklage insgesamt	–165,3	–49,8	–115,5
Rücklage aus der Währungsumrechnung	12,5	12,1	0,4
Konzerngewinn/-verlust	65,6	58,7	6,9
Gesamt	4.623,7	3.768,0	855,7

Der Unterposten Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile im Eigenkapital beinhaltet einen Betrag in Höhe von 473,6 Mio. Euro aus der Emission von AT1-Anleihen.

Im Geschäftsjahr 2014 wurde ein negatives Bewertungsergebnis aus bestehenden Cashflow Hedges in Höhe von –41,7 Mio. Euro (Vorjahr: 24,8 Mio. Euro) in der Neubewertungsrücklage erfasst. Gleichzeitig wurde ein negatives Ergebnis aus ausgelaufenen Sicherungsgeschäften in Höhe von –3,2 Mio. Euro (Vorjahr: 0,6 Mio. Euro) aus der Neubewertungsrücklage in das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value umgegliedert. Aufgrund von Sondertilgungen und Syndizierungen werden in zukünftigen Perioden Margen-Cashflows aus festverzinslichen Darlehen in Höhe von umgerechnet 47,2 Mio. Euro (Vorjahr: 11,0 Mio. Euro) nicht eingehen, die ursprünglich abgesichert wurden. Der Cashflow-Hedge wurde entsprechend angepasst. Umgliederungen aufgrund von Ineffektivitäten haben sich im Berichtsjahr nicht ergeben.

Die abgesicherten Cashflows werden in den folgenden Berichtszeiträumen erwartet, in denen sie auch voraussichtlich ergebniswirksam werden:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Erwartete Cashflows aus Aktivposten			
Bis 3 Monate	28,8	27,9	0,9
3 Monate bis 1 Jahr	59,1	69,0	–9,9
1 Jahr bis 5 Jahre	222,6	222,6	–
Über 5 Jahre	69,3	77,8	–8,5
Summe erwartete Cashflows	379,8	397,3	–17,5

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

63 Buchwerte nach Bewertungskategorien

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7 erfolgt in der Deko-Gruppe nach Bilanzposten beziehungsweise nach IFRS-Kategorien:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Aktivposten			
Loans and Receivables			
Forderungen an Kreditinstitute	24.670,1	30.222,4	– 5.552,3
Forderungen an Kunden	23.388,7	27.451,0	– 4.062,3
Finanzanlagen	502,2	631,0	– 128,8
Held to Maturity			
Finanzanlagen	2.936,0	3.109,6	– 173,6
Available for Sale			
Finanzanlagen	60,1	79,1	– 19,0
Held for Trading			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	36.245,7	32.796,4	3.449,3
Designated at Fair Value			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	23.224,3	20.267,2	2.957,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	328,0	234,6	93,5
Summe Aktivposten	111.355,1	114.791,3	– 3.436,1
Passivposten			
Other Liabilities			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	26.739,0	32.075,6	– 5.336,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	27.626,8	27.925,6	– 298,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	24.121,7	23.717,3	404,4
Nachrangkapital	1.170,7	1.409,6	– 238,9
Held for Trading			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	21.813,6	18.836,5	2.977,1
Designated at Fair Value			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	5.314,9	6.722,1	– 1.407,2
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	118,8	200,2	– 81,4
Summe Passivposten	106.905,5	110.886,9	– 3.981,4

¹⁾ Im Jahresabschluss 2014 wurden Forderungen an beziehungsweise Verbindlichkeiten gegenüber zentralen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus abweichend zum Vorjahr in den Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ beziehungsweise „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst (siehe Note [41], [42], [51], und [52]).

64 Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Held to Maturity	74,9	100,3	-25,4
Loans and Receivables	742,1	952,5	-210,4
Other Liabilities	-584,1	-772,8	188,7
Erfolgsneutrales Ergebnis	0,6	0,6	-
Erfolgswirksames Ergebnis	1,7	2,5	-0,8
Available for Sale	2,3	3,2	-0,9
Held for Trading	242,5	239,6	2,9
Designated at Fair Value	329,2	160,0	169,2
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	3,4	5,2	-1,8
Erfolgsneutrales Ergebnis aus Hedge Accounting für Cashflow Hedges	41,6	-25,4	67,0

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge, mit einbezogen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus den Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables beziehungsweise Other Liabilities zugeordnet ist.

Im Berichtsjahr wurden wie im Vorjahr keine Umwidmungen vorgenommen.

65 Fair-Value-Angaben

Die Buchwerte und Fair Values finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten verteilen sich auf die in der nachfolgenden Tabelle angegebenen Klassen von Finanzinstrumenten.

Mio. €	31.12.2014		31.12.2013	
	Fair Value	Buchwert	Fair Value	Buchwert
Aktivposten				
Barreserve	778,4	778,4	527,3	527,3
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	25.015,2	24.670,1	30.598,5	30.222,4
Forderungen an Kunden ¹⁾	23.706,9	23.388,7	27.781,7	27.451,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	59.470,0	59.470,0	53.063,6	53.063,6
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	328,0	328,0	234,6	234,6
Finanzanlagen	3.617,1	3.498,3	3.913,7	3.819,7
Loans and Receivables	452,3	502,2	548,5	631,0
Held to Maturity	3.104,7	2.936,0	3.286,1	3.109,6
Available for Sale	60,1	60,1	79,1	79,1
Sonstige Aktiva	187,2	187,2	134,6	134,6
Summe Aktivposten	113.102,8	112.320,7	116.254,0	115.453,2
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ²⁾	27.005,0	26.739,0	32.269,1	32.075,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden ²⁾	28.086,2	27.626,8	28.357,1	27.925,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	24.254,6	24.121,7	23.752,8	23.717,3
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	27.128,5	27.128,5	25.558,6	25.558,6
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	118,8	118,8	200,2	200,2
Nachrangkapital	1.267,1	1.170,7	1.391,0	1.409,6
Sonstige Passiva	419,3	419,3	329,9	329,9
Summe Passivposten	108.279,5	107.324,8	111.858,7	111.216,8

¹⁾ Im Berichtsjahr wurden die Forderungen an zentrale Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Der Fair Value und Buchwert des Vorjahres wurden in Höhe von 505,3 Mio. Euro entsprechend angepasst.

²⁾ Im Berichtsjahr wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Der Fair Value des Vorjahres wurde in Höhe von 6.924,8 Mio. Euro und der Buchwert in Höhe von 6.925,1 Mio. Euro entsprechend angepasst.

Bei täglich fälligen beziehungsweise kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Der Buchwert stellt demnach einen angemessenen Näherungswert für den Fair Value dar. Hierzu gehören unter anderem die Barreserve, Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie im Posten Sonstige Aktiva beziehungsweise Passiva enthaltene Finanzinstrumente. In der nachfolgenden Darstellung der Fair-Value-Hierarchie sind finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 1.562,6 (Vorjahr: 1.198,9) Mio. Euro und finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 7.679,7 Mio. Euro (Vorjahr: 4.761,4) keinem Level der Fair Value-Hierarchie zugeordnet.

Bei Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen, für die bei Zugang ein liquider Markt vorhanden war. Die Fair Values entsprechen hier den Marktpreisen beziehungsweise wurden auf der Grundlage beobachtbarer Marktparameter ermittelt.

Die in den Finanzanlagen enthaltenen Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen in Höhe von 60,1 Mio. Euro (Vorjahr: 62,6 Mio. Euro), die der Kategorie Available for Sale zugeordnet sind und für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden mit ihren Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt. Diese Finanzinstrumente sind in nachfolgender Darstellung keinem Level der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Fair-Value-Hierarchie

Die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, die nicht zum Fair Value bewertet werden, deren Fair Value jedoch anzugeben ist, sind in Abhängigkeit von den in ihre Bewertung einfließenden Inputfaktoren den nachfolgenden drei Fair-Value-Hierarchie-Stufen des IFRS 13 zuzuordnen:

- Level 1 (Preise auf aktiven Märkten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value direkt von Preisen an aktiven, liquiden Märkten abgeleitet werden kann.
- Level 2 (Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value entweder aus gleichartigen, an aktiven und liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten, aus gleichartigen oder identischen, an weniger liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten oder auf Basis von Bewertungsverfahren, deren Inputfaktoren direkt oder indirekt beobachtbar sind, ermittelt werden kann.
- Level 3 (Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value auf Basis von Bewertungsmodellen – unter anderem unter Verwendung von am Markt nicht beobachtbaren Inputfaktoren – ermittelt wird, soweit diese für die Bewertung von Bedeutung sind.

Die folgende Tabelle zeigt den Buchwert (inklusive anteiliger Zinsen) der in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert und nicht zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente, zugeordnet zu der jeweiligen Fair-Value-Hierarchie-Stufe.

Mio. €	31.12.2014			31.12.2013		
	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)	Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)	Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)	Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)	Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)
Zum Fair Value bewertete Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	25.727,8	10.619,7	2.548,7	27.268,0	6.304,1	1.851,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3.132,1	2.455,1	9,9	2.050,0	783,0	–
Zinsbezogene Derivate	–	9.165,0	0,5	–	6.635,2	0,9
Währungsbezogene Derivate	–	178,1	–	–	126,9	–
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	682,4	3.439,5	6,6	529,6	4.997,3	5,9
Sonstige finanzielle Vermögenswerte (dafv)	–	1.504,6	–	–	2.511,3	–
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	328,0	–	–	234,6	–
Finanzanlagen	–	–	–	16,5	–	–
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Aktiva						
Forderungen an Kreditinstitute	812,8	13.061,2	10.775,3	0,5	18.080,5 ¹⁾	12.099,2
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	5.984,2	–	–	9.322,1	–
Forderungen an Kunden	195,5	8.950,1	14.330,2	9,9	12.646,8 ¹⁾	15.006,3
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	7.742,7	–	–	10.787,7	–
Finanzanlagen	1.443,6	586,3	1.527,1	1.848,3	1.615,0	371,3
Gesamt	31.994,2	50.287,6	29.198,3	31.722,8	53.934,7	29.335,0
Zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten						
Wertpapier-Shortbestände	826,4	97,7	1,1	1.276,7	1,2	–
Derivative Finanzinstrumente						
Zinsbezogene Derivate	–	8.940,0	0,8	–	6.132,4	1,0
Währungsbezogene Derivate	–	136,5	–	–	129,9	–
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	828,6	4.217,3	10,3	567,7	7.363,9	11,7
Emissionen	–	11.831,7	238,1	–	9.957,6	116,6
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	118,8	–	–	200,2	–
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	23.990,2	2.896,5	–	31.943,1 ²⁾	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	5.025,8	–	–	4.314,6	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	134,6	18.679,1	2.130,4	–	24.251,5 ²⁾	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	4.949,2	–	–	8.231,6	–
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	24.254,6	–	–	23.752,8	–
Nachrangkapital	–	313,3	953,8	–	775,3	615,7
Gesamt	1.789,6	92.579,2	6.231,0	1.844,4	104.507,9	745,0

¹⁾ Im Berichtsjahr wurden die Forderungen an zentrale Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Der Fair Value des Vorjahres wurde in Höhe von 505,3 Mio. Euro entsprechend angepasst.

²⁾ Im Berichtsjahr wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Der Fair Value des Vorjahres wurde in Höhe von 6.924,8 Mio. Euro entsprechend angepasst.

Im Berichtszeitraum kam es bei den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie bei den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren zu Migrationen zwischen den Stufen in der Fair-Value-Hierarchie. In Höhe von 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro) kam es zu Transfers aus Level 2 in Level 1, da für diese Finanzinstrumente am Bilanzstichtag Preise an einem aktiven Markt verfügbar waren, welche unverändert für die Bewertung übernommen werden konnten. Darüber hinaus wurden Finanzinstrumente im Umfang von 3,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,6 Mrd. Euro) von Level 1 in Level 2 migriert, da für diese kein aktiver Markt mehr nachgewiesen werden konnte. Weiterhin wurden 0,1 Mrd. Euro von Level 1 nach Level 3 transferiert, weil für diese kein aktiver Markt mehr beobachtet werden konnte und in die Bewertung der betroffenen Finanzinstrumente jeweils mindestens ein nicht beobachtbarer Parameter eingegangen ist. Schließlich wurden 0,1 Mrd. Euro von Level 2 nach Level 3 überführt, weil in die Bewertung der betroffenen Finanzinstrumente jeweils mindestens ein bedeutender nicht beobachtbarer Parameter eingegangen ist. Umgliederungen zwischen den einzelnen Stufen der Fair-Value-Hierarchie gelten in der Deko-Gruppe zum Ende der jeweiligen Berichtsperiode als stattgefunden.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 1

Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse oder ausführbare Brokerquotierungen verfügbar sind, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Value herangezogen.

Für die Ermittlung des Fair Value von nicht konsolidierten Investmentfonds wird grundsätzlich der von der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlichte Rücknahmepreis verwendet.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 2

Fair Values von nicht hinreichend liquiden Inhaberschuldverschreibungen werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Zur Abzinsung werden dabei instrumenten- und emittenten-spezifische Zinssätze verwendet. Die Zinssätze werden aus den Marktpreisen liquider Vergleichspapiere ermittelt, deren Auswahl sich dabei an den Kategorien Emittent, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Soweit für langfristige finanzielle Verbindlichkeiten kein Preis an einem aktiven Markt beobachtbar ist, wird der Fair Value durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows mit einem Zinssatz, zu dem Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung hätten emittiert werden können, ermittelt. Dabei wird eine vorhandene Besicherungsstruktur, wie zum Beispiel bei Pfandbriefen, berücksichtigt.

Derivative Finanzinstrumente werden, soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen, wie dem Black-Scholes-Modell, dem Black-76-Modell, Hull-White-1- und 2-Faktormodellen, Displaced-Diffusion-Modellen oder dem Local-Volatility-Modell bewertet. Die Modelle werden dabei immer an beobachtbare Marktdaten kalibriert.

Darüber hinaus werden in Einzelfällen und unter restriktiven Bedingungen börsengehandelte Optionen ebenfalls über das Black-Scholes-Modell bewertet. Diese Einzelfall-Regelung gilt für spezielle EUREX-Optionen, deren veröffentlichter Preis nicht auf Umsätzen beziehungsweise tatsächlichen Handelsvolumina basiert, sondern auf Basis eines theoretischen Modells der EUREX ermittelt wird.

Zins- und Zins-Währungs-Swapvereinbarungen sowie nicht notierte Zinstermingeschäfte werden auf Basis des Discounted-Cashflow-Modells unter Verwendung der für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze bewertet. Dabei werden die Tenorstrukturen der einzelnen Zinssätze durch separate Kurven berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgt bei Instrumenten in den Währungen EUR, CHF, GBP, JPY und USD mit der währungsspezifischen Zinskurve. Diese finden beim entsprechenden Bootstrapping der Forward-Zinskurven Eingang. Bei allen anderen Währungen werden die jeweiligen Standard-Swap-Kurven verwendet.

Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis der Terminkurse, die wiederum durch FX-Swap-Stellen im Markt quotiert werden, zum Stichtag bestimmt.

Zur Ermittlung der Fair Values von Single Name und Index Credit Default Swaps wird ein marktübliches Hazard-Rate-Modell verwendet, das an die jeweiligen Par CDS Spreads kalibriert wird. Für tranchierte Basket Credit Swaps wird ein Gauss-Copula-Modell angewandt, dessen Parameter auf Basis von iTraxx und CDX Index Tranche Spreads ermittelt werden.

Der Fair Value von Geldanlagen und Geldaufnahmen wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung von Diskontsätzen, die für vergleichbare Geldgeschäfte mit ähnlichen Konditionen an liquiden oder weniger liquiden Märkten üblich sind, ermittelt.

Der Fair Value von Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung des entsprechenden, um das Kreditrisiko angepassten Diskontierungssatzes ermittelt. Der hierbei verwendete Diskontierungssatz berücksichtigt die beim Abschluss des echten Wertpapiergeschäfts vereinbarten Sicherheitenkriterien.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 3

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Forderungen an Kunden aus dem Kreditgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risiko-adjustierten Marktzins diskontiert, der sich an den Kategorien Kreditnehmer, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert. Darüber hinaus wird für die Bewertung von besicherten Krediten die Sicherheitenstruktur berücksichtigt. Entsprechend der Kategorie und dem Anteil der Besicherung wird der Zinssatz für einen vergleichbaren unbesicherten Kredit dabei adjustiert.

Bei den im Posten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Aktiva ausgewiesenen Anleihen und Schuldverschreibungen handelt es sich um Anleihen und Verbriefungspositionen, für die der DekaBank zum Stichtag keine aktuellen Marktpreisinformationen vorlagen. Die Bewertung der Anleihen erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung von risikoadjustierten Marktzinssätzen. Der unterschiedlichen Bonität der Emittenten wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen.

Bei den im Posten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva ausgewiesenen Anleihen und Schuldverschreibungen der Kategorie Designated at Fair Value handelt es sich im Wesentlichen um synthetische und nicht-synthetische Verbriefungen, die bei der Bank seit Anfang 2009 einem vermögenswahrenden Abbau unterliegen.

Die Fair-Value-Ermittlung der im Bestand befindlichen nicht-synthetischen Verbriefungspositionen erfolgt auf Basis indikativer Quotierungen oder über Spreads, die aus indikativen Quotierungen von vergleichbaren Bonds abgeleitet werden. Diese Quotierungen werden sowohl von diversen Brokern als auch von Marktpreisversorgern wie zum Beispiel S&P bezogen. Aus den verfügbaren Preisindikationen wurde über die Geld-Brief-Spannen eine durchschnittliche Bandbreite für die einzelnen Segmente ermittelt, die als Schätzwert für die Preissensitivität herangezogen wurde. Unter Verwendung dieser halben Geld-Brief-Spanne ergibt sich eine über das Portfolio gemittelte Schwankungsbreite von 0,71 Prozentpunkten. Damit hätte der Marktwert der betroffenen Verbriefungspositionen um 2,5 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Daneben ordnet die Bank in geringem Umfang Aktien- und Zinsderivate beziehungsweise Emissionen mit eingebetteten Aktien- und Zinsderivaten Level 3 zu, wenn unter anderem nicht beobachtbare Bewertungsparameter verwendet werden, die für deren Bewertung von Bedeutung sind. Für Aktien- und Zinsderivate, die in der Bewertung Korrelationen benötigen, verwendet die Bank typischerweise historische Korrelationen der jeweiligen Aktienkurse oder Zinsfestschreibungen beziehungsweise deren Änderungen. Die Sensitivität der betroffenen Aktienoptionspositionen, unter Anwendung eines 14,0 Prozent-Shifts in den Korrelationen, beträgt zum 31. Dezember 2014 ca. –2,7 Mio. Euro. Die Shifthöhe wurde aus relevanten historischen Schwankungen der Korrelationen ermittelt. Für Zinsderivate, die auf einem Index Spread beruhen, wird die Sensitivität bezüglich der Korrelation zwischen den beteiligten Referenzindizes über Shifts der Modellparameter abgebildet. Die sich daraus ergebende Änderung in der Korrelation beträgt circa +3 Prozent und führt zu einem Bewertungsunterschied von –0,1 Mio. Euro.

Unter den nachrangigen Verbindlichkeiten weist die DekaBank im Wesentlichen Positionen mit Hybridkapitalcharakter aus, die aufgrund fehlender Indikationen zu am Markt handelbaren Spreads Level 3 zugeordnet werden. Die Bewertung erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell auf Basis eines Zinssatzes, der zu den jeweiligen Stichtagen überprüft wird.

Entwicklung der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die Veränderung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne anteilige Zinsen.

Mio. €	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva				Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
	Anleihen und Schuldverschreibungen	Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Short-bestände	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Emissionen
Stand 1. Januar 2013	2.094,8	–	–	4,7	–	0,4	8,7	36,1
Zugänge durch Käufe	1,0	–	0,9	–	–	0,7	0,2	–
Abgänge durch Verkäufe	78,2	–	–	–	–	–	–	–
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	–	–	–	–	81,2
Fälligkeiten/Tilgungen	241,8	–	–	–	–	–	0,2	4,1
Transfers								
In Stufe 3	5,7	–	–	–	–	–	–	3,9
Aus Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung								
Erfolgswirksam	67,5	–	–	1,2	–	0,3	–3,0	0,6
Erfolgsneutral	–	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2013	1.849,0	–	0,9	5,9	–	0,8	11,7	116,5
Zugänge durch Käufe	690,4	–	–	–	–	–	–	–
Abgänge durch Verkäufe	73,7	–	–	–	–	–	–	–
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	–	–	–	–	186,5
Fälligkeiten/Tilgungen	267,8	–	–	–	–	–	2,3	72,6
Transfers								
In Stufe 3	285,2	9,9	–	–	1,1	–	–	–
Aus Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung								
Erfolgswirksam	62,4	–	–0,4	0,7	–	0,2	–0,9	–7,4
Erfolgsneutral	–	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2014	2.545,5	9,9	0,5	6,6	1,1	0,6	10,3	237,8

Unrealisiertes Ergebnis aus zum Bilanzstichtag gehaltenen Finanzinstrumenten in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Mio. €	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva		
	Anleihen und Schuldverschreibungen	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Emissionen
Alle im Gesamtergebnis der Periode erfassten unrealisierten Gewinne und Verluste:¹⁾						
Gewinn- und Verlustrechnung:						
Zinsergebnis	4,1	–	–	–	–	–
Handelsergebnis	–0,4	–0,4	0,7	0,2	–1,0	–7,0
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	46,0	–	–	–	–	–
Ergebnis aus Finanzanlagen	–	–	–	–	–	–

¹⁾ Bei den Vermögenswerten stehen positive Beträge für Gewinne und negative Beträge für Verluste. Bei den Verbindlichkeiten stehen positive Beträge für Verluste und negative Beträge für Gewinne.

Bewertungsprozesse der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die DekaBank führt grundsätzlich für alle Geschäfte des Handelsbuchs und des Bankbuchs eine tägliche handelsunabhängige Bewertung durch, die die Grundlage für die Ergebnisermittlung bildet. Die Verantwortung für den Bewertungsprozess liegt im Risikocontrolling, in dem verschiedene Spezialistenteams mit den unterschiedlichen Aufgaben im Rahmen des Bewertungsprozesses betraut sind. Der Nutzung im Bewertungsprozess vorangestellt ist eine Validierung und initiale Abnahme der Modelle für die theoretische Bewertung von Geschäften. Im laufenden Betrieb erfolgt eine regelmäßige Adäquanzprüfung. Die wesentlichen Prozessschritte sind die Bereitstellung handelsunabhängiger Marktdaten sowie die Parametrisierung, Durchführung und Qualitätssicherung der Bewertung. Diese oben genannten Schritte und Prozesse werden von jeweils einem Team gestaltet und durchgeführt.

Auffällige Bewegungen der handelsunabhängigen Bewertung werden durch Finanzen und Risikocontrolling analysiert und kommentiert. Die auf Basis der handelsunabhängigen Bewertung ermittelten ökonomischen Gewinne und Verluste werden für das Handelsbuch auf täglicher und für das Bankbuch auf wöchentlicher Basis den Handelseinheiten zur Verfügung gestellt. Prozessbegleitend wurde im Risikocontrolling ein Gremium etabliert, das die mittel- bis langfristige Weiterentwicklung des Bewertungsprozesses plant und koordiniert.

Bewertungsmodelle kommen immer dann zum Einsatz, wenn keine verlässlichen externen Preise vorliegen. Externe Preisquotierungen werden von gängigen Anbietern bezogen, wie beispielsweise von Börsen und Brokern. Jeder Preis unterliegt einem Überwachungsprozess, der die Qualität festlegt und damit die Verwendbarkeit im Rahmen des Bewertungsprozesses definiert. Sofern die Qualitätsstufe als nicht ausreichend beurteilt wird, wird eine theoretische Bewertung durchgeführt.

Bei Finanzinstrumenten, deren Barwert mithilfe eines Bewertungsmodells ermittelt wird, werden die benötigten Kurse und Preise für die Kalibrierung des Modells entweder direkt handelsunabhängig ermittelt oder durch einen handelsunabhängigen Preisverifizierungsprozess (Independent Price Verification beziehungsweise IPV) auf ihre Marktgerechtigkeit hin überprüft und gegebenenfalls korrigiert. Die verwendeten Bewertungsmodelle werden entweder durch das Risikocontrolling validiert oder im Risikocontrolling handelsunabhängig implementiert. Die Angemessenheit der Modelle wird regelmäßig mindestens jährlich durch das Risikocontrolling überprüft. Die Ergebnisse der Überprüfung bilden die Grundlage für eine zwischen Risikocontrolling, Finanzen und den Handelseinheiten konsolidierte Empfehlung zur Weiterverwendung oder Weiterentwicklung der Bewertungsmodelle.

Bei der Einführung neuer Finanzinstrumente werden die bestehenden Bewertungsprozesse auf ihre Anwendbarkeit für das neue Instrument hin überprüft und bei Bedarf modifiziert oder erweitert. Mögliche Erweiterungen sind die Anbindung neuer Preisquellen oder die Implementierung neuer Bewertungsmodelle. Sofern neue Modelle eingeführt werden, wird im Rahmen der Implementierung und Validierung durch das Risikocontrolling überprüft, ob gegebenenfalls ein Modellrisiko besteht. Sofern Modellrisiken bestehen, wird eine entsprechende Modellreserve berücksichtigt.

66 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zu den Saldierungseffekten in der Konzernbilanz der Deka-Gruppe. Saldierungen werden gegenwärtig ausschließlich für Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften sowie Derivategeschäften vorgenommen.

31.12.2014				Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden		
Mio. €	Finanzielle Vermögens- werte / Ver- bindlichkeiten (Brutto)	Saldierungs- effekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapier- sicherheiten	Barsicher- heiten	Netto- betrag
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	8.195,9	5.080,6	3.115,3	3.115,3	–	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	11.360,3	–	11.360,3	11.360,3	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	4.531,1	4.530,9	0,2	–	–	0,2
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	13.799,9	–	13.799,9	15,1	1.118,8	12.666,0
Gesamt	37.887,2	9.611,5	28.275,7	14.490,7	1.118,8	12.666,2
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	9.675,7	5.080,6	4.595,1	4.595,1	–	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	4.837,6	–	4.837,6	4.829,0	8,6	–
Derivate (verrechnungsfähig)	4.737,7	4.737,1	0,6	–	0,6 ¹⁾	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	14.251,7	–	14.251,7	222,5	2.421,8	11.607,4
Gesamt	33.502,7	9.817,7	23.685,0	9.646,6	2.431,0	11.607,4

¹⁾ Initial Margin und Einzahlung in den Default Fund in Höhe von insgesamt 112,7 Mio. Euro geleistet.

31.12.2013			Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden			
Mio. €	Finanzielle Vermögens- werte / Ver- bindlichkeiten (Brutto)	Saldierungs- effekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapier- sicherheiten	Barsicher- heiten	Netto- betrag
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	5.369,1	1.762,1	3.607,0	3.607,0	–	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	14.996,9	–	14.996,9	14.996,9	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	505,1	461,0	44,1	–	–	44,1
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	12.486,3	–	12.486,3	79,0	538,8	11.868,5
Gesamt	33.357,4	2.223,1	31.134,3	18.682,9	538,8	11.912,6
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	9.057,7	1.762,1	7.295,6	7.295,6	–	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	4.694,4	–	4.694,4	4.694,4	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	488,5	445,4	43,1	–	43,1 ¹⁾	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	14.363,7	–	14.363,7	31,5	1.443,6	12.888,6
Gesamt	28.604,3	2.207,5	26.396,8	12.021,5	1.486,7	12.888,6

¹⁾ Initial Margin und Einzahlung in den Default Fund in Höhe von insgesamt 149,8 Mio. Euro geleistet.

Die Wertpapierpensions- und Derivategeschäfte des Saldierungsbereichs werden in der Deka-Gruppe grundsätzlich auf Basis von standardisierten Rahmenverträgen mit Zentralen Kontrahenten abgeschlossen. Saldierungen erfolgen vorausgesetzt, dass die in den Verträgen enthaltenen Aufrechnungsvereinbarungen im Einklang mit den Saldierungskriterien des IAS 32.42 stehen.

Ein Bruttoausweis erfolgt für Geschäfte, welche den Aufrechnungsvereinbarungen unterliegen, die die Saldierungskriterien des IAS 32.42 nicht erfüllen. In diesem Fall sind sämtliche Ansprüche und Verpflichtungen nur dann zu verrechnen und auf der Netto-Basis abzuwickeln, wenn der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt (Liquidationsnetting).

67 Kreditengagement in einzelnen europäischen Staaten

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Engagement gegenüber ausgewählten europäischen Staaten aus bilanzieller Sicht. Neben Forderungen und Wertpapieren beinhaltet dies auf diese Staaten referenzierende, von der Bank emittierte Credit Linked Notes sowie Sicherungsnehmer- und Sicherungsgeber-Credit-Default-Swaps:

Mio. €	31.12.2014			31.12.2013		
	Nominal ¹⁾	Buchwert	Fair Value	Nominal ¹⁾	Buchwert	Fair Value
Irland						
Schuldverschreibungen (Kategorie Held for Trading)	30,0	32,7	32,7	–	–	–
Italien						
Schuldverschreibungen (Kategorie Held for Trading)	280,0	278,8	278,8	170,0	169,1	169,1
Credit Default Swaps Sicherungsgeber	30,0	–0,3	–0,3	20,0	1,0	1,0
Credit Linked Notes ²⁾ (Kategorie Held for Trading)	–20,0	–19,6	–19,6	–20,0	–19,0	–19,0
Portugal						
Credit Default Swaps Sicherungsgeber	9,1	0,0	0,0	8,6	0,3	0,3
Credit Default Swaps Sicherungsnehmer	–9,1	–0,0	–0,0	–8,6	–0,3	–0,3
Spanien						
Forderungen (Kategorie Loans and Receivables)	2,0	2,0	1,9	3,0	3,6	3,6
Schuldverschreibungen (Kategorie Held for Trading)	96,0	99,6	99,6	5,0	5,1	5,1
Credit Default Swaps Sicherungsgeber	20,3	0,1	0,1	31,8	–0,2	–0,2
Credit Default Swaps Sicherungsnehmer	–3,0	–0,0	–0,0	–	–	–
Credit Linked Notes ²⁾ (Kategorie Held for Trading)	–17,0	–17,3	–17,3	–17,0	–17,0	–17,0
Gesamt	418,3	376,0	375,9	192,8	142,6	142,6

¹⁾ Die Nominalwerte der Sicherungsnehmergeschäfte sind mit negativem Vorzeichen dargestellt.

²⁾ Es wird der Fair Value der von der Bank emittierten Credit Linked Notes, die auf eine Verbindlichkeit des jeweiligen Staates referenzieren, ausgewiesen.

Zum 31. Dezember 2013 hatte die Bank eine Anleihe eines portugiesischen Kreditinstituts mit einem Nominalwert von 46,7 Mio. Euro im Bestand, die im Berichtsjahr vertragsgemäß zurückgezahlt wurde.

Neben dem Engagement gegenüber dem Staat Spanien bestehen unter anderem Engagements gegenüber spanischen Banken. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um ein Darlehen mit einem Nominalwert von 150,0 Mio. Euro (Vorjahr: 250,0 Mio. Euro), das der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet ist, sowie Anleihen mit einem Nominalwert von 240,2 Mio. Euro (Vorjahr: 511,9 Mio. Euro), darunter eine Anleihe der Kategorie Held to Maturity mit einem Nominalwert von 25,0 Mio. Euro (Vorjahr: 25,0 Mio. Euro), die übrigen Anleihen werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Darüber hinaus bestehen Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften, besicherten Wertpapierleihegeschäften und sonstigen Wertpapiertransaktionen in Höhe von 532,2 Mio. Euro (Vorjahr: 506,9 Mio. Euro), die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind. Die Forderungen gegenüber spanischen Kommunen in Höhe von 60,0 Mio. Euro wurden im Berichtsjahr vollständig zurückgezahlt.

Darüber hinaus hält die DekaBank gegenüber Unternehmen, die mehrheitlich im Besitz des Staates Russland sind, Darlehensforderungen im Nominalwert von 257,4 Mio. Euro (Vorjahr: 279,1 Mio. Euro), die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind, sowie Anleihen mit einem Nominalwert von 0,2 Mio. Euro (Vorjahr: 4,0 Mio. Euro), die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden. Ein Engagement gegenüber der Ukraine besteht nicht. Auch gegenüber Kreditnehmern, die dem Risikoland Griechenland zugeordnet werden, besteht zum Berichtsstichtag, wie auch zum Vorjahresresultimo kein Exposure.

68 Derivative Geschäfte

In der Deka-Gruppe werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt. Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Art des abgesicherten Risikos und nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values ¹⁾		Negative Fair Values ¹⁾	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	409.374,6	423.398,8	13.305,1	6.880,3	12.127,7	6.180,4
Forward Rate Agreements	19.748,0	8.585,0	0,7	0,8	0,4	1,0
Zinsoptionen						
Käufe	8.312,8	1.885,0	255,8	4,1	56,3	7,4
Verkäufe	11.515,7	3.767,2	124,3	15,2	439,6	49,2
Caps, Floors	2.816,6	2.942,4	111,5	16,7	8,8	14,5
Sonstige Zinskontrakte	2.303,2	2.594,2	6,5	58,2	207,5	134,3
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	18.660,9	21.839,7	1,6	3,2	9,6	3,3
Summe	472.731,8	465.012,3	13.805,5	6.978,5	12.849,9	6.390,1
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	11.547,3	10.121,3	178,0	133,1	144,9	129,9
(Zins-)Währungsswaps	8.307,8	7.970,3	220,6	350,2	947,9	392,1
Summe	19.855,1	18.091,6	398,6	483,3	1.092,8	522,0
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	65,7	84,8	0,9	0,1	0,9	4,5
Aktienoptionen						
Käufe	2.135,6	2.360,2	2.211,4	3.079,6	–	–
Verkäufe	7.530,4	1.415,2	–	–	2.888,1	4.007,1
Kreditderivate	9.497,0	9.697,0	106,8	100,1	72,3	82,1
Sonstige Termingeschäfte	3.583,1	1.894,2	31,8	5,6	46,8	165,6
Börsengehandelte Produkte						
Aktienoptionen	22.002,5	28.903,2	1.777,5	2.347,4	2.048,1	3.684,1
Aktienfutures	170,7	485,1	12,8	12,9	10,6	14,7
Summe	44.985,0	44.839,7	4.141,2	5.545,7	5.066,8	7.958,1
Gesamt	537.571,9	527.943,6	18.345,3	13.007,5	19.009,5	14.870,2
Nettoausweis der Bilanz			13.800,1	12.530,4	14.252,3	14.406,8

¹⁾ Darstellung der Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin.

Der im Vergleich zu den Fair Values niedrigere Bilanzansatz ergibt sich durch Berücksichtigung der Variation Margin aus dem Geschäft mit Zentralen Kontrahenten. Auf der Aktivseite reduziert die erhaltene Variation Margin die Fair Values um insgesamt 4,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 477,1 Mio. Euro). Der weitaus größte Teil davon entfällt auf Zinsswaps. Dagegen mindert die gezahlte Variation Margin die Fair Values auf der Passivseite um insgesamt 4,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 463,4 Mio. Euro), wovon ebenfalls der weitaus größte Teil auf Zinsswaps entfällt. Der starke Anstieg ist einerseits durch ein höheres Volumen an Zinsswaps mit dem Zentralen Kontrahenten LCH-Clearnet bedingt als auch durch die starken Veränderungen des Zinsniveaus.

Aus der folgenden Aufstellung sind die Nominalwerte sowie positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Banken in der OECD	213.584,7	262.313,0	9.671,4	8.571,6	9.887,9	9.267,9
Öffentliche Stellen in der OECD	22.131,3	9.874,0	1.018,5	279,4	399,9	164,6
Sonstige Kontrahenten	301.855,9	255.756,6	7.655,4	4.156,5	8.721,7	5.437,7
Gesamt	537.571,9	527.943,6	18.345,3	13.007,5	19.009,5	14.870,2

69 Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit beziehungsweise der Fälligkeit von deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Finanzanlagen, die im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit dauerhaft dem Geschäftsbetrieb dienen, jedoch keine vertraglich vereinbarte Fälligkeit aufweisen, sind in dieser Darstellung nicht enthalten.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	3.669,6	3.081,5	588,1
Bis 3 Monate	6.079,2	7.112,2	– 1.033,0
3 Monate bis 1 Jahr	6.099,1	5.919,2	179,9
1 Jahr bis 5 Jahre	8.049,5	13.102,6	– 5.053,1
Über 5 Jahre	772,7	1.006,9	– 234,2
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	1.855,6	2.433,2	– 577,6
Bis 3 Monate	2.595,5	3.927,9	– 1.332,4
3 Monate bis 1 Jahr	4.570,9	7.304,0	– 2.733,1
1 Jahr bis 5 Jahre	10.221,8	9.738,5	483,3
Über 5 Jahre	4.144,9	4.047,4	97,5
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Davon nicht-derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	5.605,9	2.808,7	2.797,2
Bis 3 Monate	4.111,0	4.960,4	– 849,4
3 Monate bis 1 Jahr	20.352,3	17.604,0	2.748,3
1 Jahr bis 5 Jahre	10.341,8	11.671,1	– 1.329,3
Über 5 Jahre	5.586,9	3.723,6	1.863,3
Davon derivative Vermögenswerte			
Bis 3 Monate	772,9	2.406,6	– 1.633,7
3 Monate bis 1 Jahr	11.720,5	8.656,8	3.063,7
1 Jahr bis 5 Jahre	369,2	703,4	– 334,2
Über 5 Jahre	609,5	529,0	80,5
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	3,6	21,1	– 17,5
3 Monate bis 1 Jahr	2,9	0,2	2,7
1 Jahr bis 5 Jahre	48,1	35,2	12,9
Über 5 Jahre	273,4	178,1	95,3
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	0,1	0,1	–
Bis 3 Monate	45,6	49,5	– 3,9
3 Monate bis 1 Jahr	493,7	211,9	281,8
1 Jahr bis 5 Jahre	2.499,5	2.804,7	– 305,2
Über 5 Jahre	399,2	690,9	– 291,7

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Forderungen an zentrale Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013 ¹⁾	Veränderung
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	1.385,4	4.127,4	-2.742,0
Bis 3 Monate	14.238,0	18.140,9	-3.902,9
3 Monate bis 1 Jahr	7.597,0	5.685,8	1.911,2
1 Jahr bis 5 Jahre	1.664,9	2.579,9	-915,0
Über 5 Jahre	1.853,7	1.541,6	312,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	9.099,2	6.485,8	2.613,4
Bis 3 Monate	11.699,5	12.831,7	-1.132,2
3 Monate bis 1 Jahr	3.746,9	3.444,4	302,5
1 Jahr bis 5 Jahre	1.382,4	3.101,0	-1.718,6
Über 5 Jahre	1.698,8	2.062,7	-363,9
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Bis 3 Monate	6.194,9	6.134,4	60,5
3 Monate bis 1 Jahr	13.679,2	2.070,8	11.608,4
1 Jahr bis 5 Jahre	2.851,0	14.447,3	-11.596,3
Über 5 Jahre	1.396,6	1.064,8	331,8
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Davon nicht-derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	1.542,8	1.298,0	244,8
Bis 3 Monate	1.593,6	1.504,5	89,1
3 Monate bis 1 Jahr	7.540,4	5.166,7	2.373,7
1 Jahr bis 5 Jahre	1.180,4	1.619,7	-439,3
Über 5 Jahre	1.137,8	1.763,1	-625,3
Davon derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Bis 3 Monate	880,6	3.957,8	-3.077,2
3 Monate bis 1 Jahr	11.602,1	8.919,9	2.682,2
1 Jahr bis 5 Jahre	948,5	876,9	71,6
Über 5 Jahre	702,3	452,0	250,3
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	12,1	5,6	6,5
3 Monate bis 1 Jahr	4,0	13,2	-9,2
1 Jahr bis 5 Jahre	94,7	174,0	-79,3
Über 5 Jahre	8,0	7,4	0,6
Nachrangkapital			
Bis 3 Monate	39,1	339,9	-300,8
3 Monate bis 1 Jahr	308,1	20,0	288,1
1 Jahr bis 5 Jahre	323,4	856,3	-532,9
Über 5 Jahre	500,1	193,4	306,7

¹⁾ Im Konzernabschluss 2014 wurden die Verbindlichkeiten gegenüber zentralen Kontrahenten ohne expliziten Bankstatus im Bilanzposten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Sonstige Angaben

70 Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Geschäftsstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (siehe Note [71]). Die Risikotragfähigkeitsanalyse der DekaBank erfolgt dabei führend auf der Basis eines an der Liquidationsperspektive ausgerichteten Ansatzes. Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht dem primären Risikodeckungspotenzial, welches der Geschäftsstrategie zugrunde liegt. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Gesamtrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Gesamtrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das gesamte Risikodeckungspotenzial, die sogenannte Gesamtrisikotragfähigkeit, setzt sich im Liquidationsansatz im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und den Ergebniskomponenten sowie Positionen mit Hybridkapitalcharakter (Nachrangkapital) zusammen und steht im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit insgesamt zur Verfügung. Davon ausgehend wird ein Kapitalpuffer für Stressbelastungsfälle festgelegt, der in Summe das sogenannte sekundäre Risikodeckungspotenzial bildet. Die primäre Steuerungsgröße und damit die Grundlage des allozierten Risikokapitals bildet das sogenannte primäre Risikodeckungspotenzial, das sich nach Abzug des sekundären Risikodeckungspotenzials von der Gesamtrisikotragfähigkeit ergibt.

71 Bankaufsichtsrechtliche Eigenmittel

Seit dem 1. Januar 2014 wird die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittel sowie Angemessenheit der Eigenmittelausstattung auf Basis der Verordnung über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Regulation – CRR) und der Richtlinie über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Directive IV – CRD IV) durchgeführt.

Die nachfolgenden Darstellungen erfolgen sowohl unter Berücksichtigung der in der CRR/CRD IV vorgesehenen Übergangsregelungen als auch auf Basis einer vollständigen Anwendung des neuen Regelwerks. Die Vergleichswerte zum Jahresende 2013 beruhen auf der damals gültigen Fassung des Kreditwesengesetzes und der Solvabilitätsverordnung, basierend auf den Regelungen der Capital Requirements Directive III (CRD III).

Die Eigenmittel für das Berichtsjahr 2014 wurden auf Basis der Werte des IFRS-Konzernabschlusses ermittelt. Die Vergleichswerte zum Jahresende 2013 wurden auf Basis des Handelsgesetzbuchs ermittelt. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist in folgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	31.12.2014		31.12.2013
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRD III
Gezeichnetes Kapital	286	286	286
Abzüglich zurückerworbene eigene Anteile	95	19	95
Offene Rücklagen	3.601	3.601	761
Fonds für allgemeine Bankrisiken	–	–	2.089
Kumuliertes sonstiges Ergebnis	46	–	–
Aufsichtliche Korrekturposten	14	13	–
Abzüge von den Posten des harten Kernkapitals	438	88	98
Hartes Kernkapital	3.295	3.768	2.943
Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals	474	474	–
Stille Einlagen	–	63	552 ¹⁾
Abzüge von den Posten des zusätzlichen Kapitals	–	340	–
Zusätzliches Kernkapital	474	196	552
Kernkapital	3.768	3.964	3.495
Nachrangige Verbindlichkeiten	663	642	470
Übrige Bestandteile	–	–	–47
Abzüge von den Posten des Ergänzungskapitals	–	86	94
Ergänzungskapital	663	556	329
Eigenmittel	4.431	4.520	3.824

¹⁾ Sonstiges Kapital nach § 10 Absatz 2a Satz 1 Nummer 10 in der bis zum 31. Dezember 2013 geltenden Fassung des KWG.

Zur Stärkung des Kernkapitals hat die DekaBank eine Emission von AT1-Anleihen (Additional Tier 1) begeben. Die Emission erfolgte zum Teil durch die Umwandlung einer durch den DSGV ö.K. gehaltenen typisch stillen Einlage an der DekaBank. Der übrige Teil wurde vornehmlich bei Sparkassen platziert. AT1-Anleihen sind in voller Höhe als zusätzliches Kernkapital berücksichtigungsfähig.

Das Adressrisiko wird im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung des Marktrisikos sowie des CVA-Risikos erfolgt nach Standardmethoden. Das Operationelle Risiko wird nach dem Advanced Measurement Approach (AMA), dem fortgeschrittenen Messansatz, gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen. Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2014		31.12.2013
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRD III
Adressrisiko	14.179	14.179	13.850
Marktrisiko	10.378	10.378	6.813
Operationelles Risiko	2.006	2.006	1.799
CVA-Risiko	1.458	1.458	–
Gesamtrisikobetrag	28.022	28.022	22.462

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung ist anhand des Verhältnisses der Eigenmittel (=Gesamtkapitalquote), des Kernkapitals (=Kernkapitalquote) beziehungsweise des harten Kernkapitals (harte Kernkapitalquote) zum Gesamtrisikobetrag zu ermitteln. Im Folgenden werden die Kennziffern für die Deko-Gruppe angegeben:

	31.12.2014		31.12.2013
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRD III
%			
Deko-Gruppe			
Harte Kernkapitalquote	11,8	13,4	13,1 ¹⁾
Kernkapitalquote	13,4	14,1	15,6
Gesamtkapitalquote	15,8	16,1	17,0

¹⁾ Ohne Berücksichtigung stiller Einlagen.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtszeitraum jederzeit eingehalten. Die Quoten der Deko-Gruppe liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

72 Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen der Deko-Gruppe handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	495,2	782,8	- 287,6
Sonstige Verpflichtungen	60,8	70,3	- 9,5
Gesamt	556,0	853,1	- 297,1

Bei den unwiderruflichen Kreditzusagen handelt es sich um eingeräumte, jedoch noch nicht in Anspruch genommene und terminlich begrenzte Kreditlinien. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten unverändert Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro sowie Nachschussverpflichtungen in Höhe von 26,0 Mio. Euro, die gegenüber konzernfremden beziehungsweise nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 32,4 Mio. Euro (Vorjahr: 41,6 Mio. Euro).

Bei den durch die DekoBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der zum Bilanzstichtag bestehenden Bürgschaften beträgt 0,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,3 Mrd. Euro).

73 Als Sicherheit übertragene beziehungsweise erhaltene Vermögenswerte

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Buchwert der übertragenen Sicherheiten			
Gemäß Pfandbriefgesetz	7.591,5	11.836,2	-4.244,7
Zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank	2.723,4	6.140,2	-3.416,8
Aus Geschäften an in- und ausländischen Terminbörsen	170,4	1.561,6	-1.391,2
Aus Wertpapierpensionsgeschäften	2.423,8	1.590,9	832,9
Aus Wertpapierleihegeschäften	4.407,9	4.409,7	-1,8
Aus Tri-Party-Geschäften	9.213,7	6.355,7	2.858,0
Aus sonstigen Transaktionen	52,6	643,1	-590,5
Kredit- und Wertpapiersicherheiten	26.583,3	32.537,4	-5.954,1
Barsicherheiten aus Wertpapierleihe- und -pensionsgeschäften	755,8	1.861,1	-1.105,3
Barsicherheiten aus Derivategeschäften	2.540,3	1.595,3	945,0
Barsicherheiten	3.296,1	3.456,4	-160,3
Gesamt	29.879,4	35.993,8	-6.114,4

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet beziehungsweise weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen in Höhe von 58,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 65,4 Mrd. Euro) vor. Hiervon wurden 33,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 39,1 Mrd. Euro) weiterveräußert beziehungsweise weiterverpfändet.

74 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Die Deka-Gruppe überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei sie die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Die Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
Buchwert der nicht ausgebuchten Finanzinstrumente aus			
Echten Wertpapierpensionsgeschäften			
Held to Maturity	298,0	117,8	180,2
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	2.078,9	1.431,3	647,6
Wertpapierleihegeschäften			
Held to Maturity	-	15,4	-15,4
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	823,2	928,4	-105,2
Sonstige Übertragungen ohne wirtschaftlichen Abgang			
Loans and Receivables	446,1	420,2	25,9
Held to Maturity	-	0,2	-0,2
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	222,8	607,1	-384,3
Gesamt	3.869,0	3.520,4	348,6

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 2,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,3 Mrd. Euro) passiviert.

75 Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

76 Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen

Zusammensetzung der Deka-Gruppe

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 10 inländische (Vorjahr: 9) und unverändert 8 ausländische verbundene Unternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 11 strukturierte Unternehmen (Vorjahr: 11), die von der Deka-Gruppe beherrscht werden.

Auf die Einbeziehung von 14 (Vorjahr: 15) verbundenen Unternehmen, die von der Deka-Gruppe beherrscht werden, wurde verzichtet, sofern diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind. Die Anteile an diesen Tochtergesellschaften werden unter den Finanzanlagen (siehe Note [46]) ausgewiesen. Strukturierte Unternehmen werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss ebenfalls nicht konsolidiert (siehe Note [78]). Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe erfolgt für Investmentfonds anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von nicht konsolidierten Investmentfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt im Bilanzposten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva (Note [44]).

Maßgebliche Beschränkungen

Maßgebliche Beschränkungen bezüglich des Zugangs zu oder der Nutzung von Vermögenswerten beziehungsweise der Erfüllung von Verbindlichkeiten der Gruppe ergeben sich insbesondere aufgrund der für Institute geltenden vertraglichen, gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen (siehe Note [71] „Bankaufsichtsrechtliche Eigenmittel“ sowie Note [73] bezüglich Verfügungsbeschränkungen im Zusammenhang mit der Stellung von Bar-, Kredit- oder Wertpapiersicherheiten zur Besicherung von eigenen Verpflichtungen, zum Beispiel aus echten Pensionsgeschäften und Wertpapierleihegeschäften sowie außerbörslichen Derivategeschäften).

Kreditinstitute sind zudem verpflichtet, auf Girokonten bei den nationalen Zentralbanken Pflichteinlagen (Mindestreservesoll) zu unterhalten. Die Höhe der verpflichtenden Mindestreserve wird hierbei von den Zentralbanken bestimmt (siehe Note [40]). Beschränkungen aufgrund von Schutzrechten nicht beherrschender Anteile liegen im Berichtsjahr nicht vor.

Auswirkungen von Änderungen des Anteilsbesitzes

Veränderungen des Eigentumsanteils an einem Tochterunternehmen, die zu keinem Beherrschungsverlust führen, sind als Transaktionen zwischen Anteilseignern anzusehen und entsprechend in den Gewinnrücklagen zu berücksichtigen.

Verliert die Deka-Gruppe die Beherrschung an einem Tochterunternehmen, so werden die Vermögenswerte und Schulden des Tochterunternehmens und der Buchwert eventuell bestehender nicht beherrschender Anteile am Tochterunternehmen ausgebucht. Eine eventuell erhaltene Gegenleistung und die behaltenen Anteile an dem Tochterunternehmen werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Eine hieraus entstehende Differenz, die dem Mutterunternehmen zuzurechnen ist, wird als Gewinn oder Verlust im Konzernergebnis berücksichtigt. Die in früheren Perioden in den sonstigen erfolgsneutralen Eigenkapitalveränderungen erfassten Beträge werden in das Konzernergebnis oder, falls von anderen IFRS gefordert, in die Gewinnrücklagen umgebucht. Die Deka-Gruppe hat im Geschäftsjahr 2014 aus dem Verlust der Beherrschung an dem strukturierten Unternehmen Deka Investors Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit einen Gewinn in Höhe von 0,3 Mio. Euro im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst.

Anteile an gemeinsamen Vereinbarungen und assoziierten Unternehmen

Die DekaBank hält Anteile an drei gemeinschaftlich geführten und zwei assoziierten Unternehmen. Die Beteiligungen an der S PensionsManagement GmbH und Dealis Fund Operations GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) sowie die Beteiligung an der S Broker AG & Co. KG (assoziierte Unternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Auf die Einbeziehung von zwei Beteiligungsunternehmen, auf welche die DekaBank einen maßgeblichen Einfluss ausübt, wurde verzichtet, da diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [78]) ersichtlich.

Sämtliche von der Deka-Gruppe gehaltenen Anteile an assoziierten Unternehmen sowie gemeinschaftlich geführten Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden sind aufgrund des Beteiligungsbuchwerts und des anteiligen Ergebnisses für die Gruppe von untergeordneter Bedeutung.

Nachfolgende Tabelle enthält eine aggregierte Übersicht der Finanzinformationen sämtlicher für sich einzeln betrachtet als unwesentlich eingestufte assoziierter- und Gemeinschaftsunternehmen, die nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss

einbezogen werden. Die Werte beziehen sich hierbei auf die von der Gruppe gehaltenen Anteile an diesen Unternehmen. Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist.

Mio. €	Assoziierte Unternehmen		Gemeinschaftsunternehmen ¹⁾	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Beteiligungsbuchwerte	0,0	0,0	28,1	26,4
Gewinn oder Verlust aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	–	–	2,3	3,4
Gewinn oder Verlust nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	–	–	–	–
Sonstiges Ergebnis	–	–	–	–
Gesamtergebnis²⁾	–	–	2,3	3,4

¹⁾ Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr 2014 vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind beziehungsweise erwartet werden.

²⁾ Hierin nicht enthalten sind die im Zinsergebnis ausgewiesenen Ausschüttungen.

77 Angaben zu Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen

Im Berichtsjahr 2014 wurden in der Gruppe erstmals die neuen Vorschriften des IFRS 12 „Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen“ umgesetzt. Neben einer Ausweitung der bisherigen Offenlegungspflichten im Zusammenhang mit Beteiligungen an Unternehmen (Tochter-, assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen) verlangt der Standard nunmehr unter anderem neue Angaben zu Anteilen an strukturierten Unternehmen. Gemäß der Definition des IFRS 12 ist ein Unternehmen als strukturiert einzustufen, wenn es so konzipiert ist, dass die Stimmrechte oder vergleichbare Rechte nicht der dominierende Faktor sind, wenn es darum geht festzulegen, wer das Unternehmen beherrscht. Hierbei differenziert IFRS 12 zwischen Angaben zu Anteilen an konsolidierten und Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen.

Im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit unterhält die Deka-Gruppe Geschäftsbeziehungen zu strukturierten Unternehmen. Strukturierte Unternehmen zeichnen sich oftmals durch die Ausübung einer beschränkten Tätigkeit sowie einem eng gefassten und genau definierten Geschäftszweck aus. Zudem ist das Nicht-Vorhandensein von ausreichendem Eigenkapital zur Finanzierung seiner Tätigkeit, ohne nachgeordnete finanzielle Unterstützung, ein mögliches Identifikationsmerkmal für ein strukturiertes Unternehmen.

Strukturierte Unternehmen werden innerhalb der Deka-Gruppe auf eine etwaige Konsolidierungspflicht nach den allgemeinen Konsolidierungsgrundsätzen (siehe Note [5]) untersucht.

Ein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen liegt dann vor, wenn Unternehmen der Deka-Gruppe aufgrund vertraglicher und nicht-vertraglicher Einbeziehung schwankenden Renditen aus der Tätigkeit eines strukturierten Unternehmens ausgesetzt sind, das jeweilige Unternehmen jedoch nicht gemäß den Vorschriften des IFRS 10 zu konsolidieren ist. Ein Anteil kann hierbei Schuld- und Eigenkapitalinstrumente, Liquiditätslinien, Garantien und verschiedene derivative Instrumente, mit denen die Bank Risiken aus strukturierten Einheiten absorbiert, umfassen. Kein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Sinne des IFRS 12 liegt regelmäßig dann vor, wenn zwischen Unternehmen der Deka-Gruppe und einem strukturierten Unternehmen eine reine Liefer- und Leistungsbeziehung besteht.

Innerhalb der Deka-Gruppe existieren Beziehungen zu Unternehmen, die auf Basis der Definition des IFRS 12 und unternehmensintern festgelegten Kriterien als nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen klassifiziert wurden. Hierbei wurden nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen mit nachfolgenden Geschäftsaktivitäten identifiziert:

Investmentfonds

Das Kerngeschäft der Deka-Gruppe umfasst unter anderem die Bereitstellung von Wertpapier- und Immobilienanlagen für private und institutionelle Investoren. Unternehmen der Deka-Gruppe sind demnach im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit direkt oder indirekt beim Aufsetzen von Fondsstrukturen beteiligt und haben an der Zielsetzung und dem Design dieser Strukturen mitgewirkt. Darüber hinaus deckt die Gruppe sämtliche Funktionen entlang der für das Fondsgeschäft üblichen Wertschöpfungskette ab und erhält hierfür entsprechende Provisionen beispielsweise in Form von Verwaltungsgebühren und Verwahrstellenvergütungen. Des Weiteren investiert die Gruppe auch im Rahmen von Anschubfinanzierungen in Anteile konzern-eigener Investmentfonds und stellt diesen somit Liquidität zur Verfügung. Daher sind Investmentfonds als strukturierte Unternehmen im Sinne des IFRS 12 zu betrachten. Fonds finanzieren sich hauptsächlich durch die Ausgabe von Anteilscheinen

(Eigenkapital). In begrenztem Umfang können Fonds auch Darlehen aufnehmen. Die Fremdfinanzierung ist in der Regel durch die im Fonds gehaltenen Vermögenswerte besichert. Das Fondsvermögen der nicht gemäß IFRS 10 zu konsolidierenden Anteile (im Sinne von IFRS 12) an konzerneigenen und konzernfremden Investmentfonds beträgt 252,5 Mrd. Euro. Hierbei wurde das gesamte Fondsvermögen der Fonds sowie die Fondsvermögen von Fremdfonds, an denen die Deka-Gruppe einen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, unabhängig von der Anteilsquote der Deka-Gruppe angegeben. Das ausschließlich für Zwecke der IFRS 12 Anhangangaben ermittelte Fondsvermögen entspricht hierbei nicht der steuerungsrelevanten Kennzahl Total Assets.

Verbriefungsgesellschaften (Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte)

Die Gruppe hält Anteile an diversen Verbriefungsgesellschaften. Hierunter fallen von der Bank erworbene nicht-strategische Verbriefungstitel des ehemaligen Liquid-Credit-Bestands, die seit 2009 dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet sind und vermögenswährend abgebaut werden. Die emittierenden Gesellschaften refinanzieren sich in der Regel durch die Ausgabe von handelbaren Wertpapieren, deren Wertentwicklung von der Performance der Vermögenswerte der Vehikel abhängig ist beziehungsweise, die durch die Vermögenswerte der Vehikel besichert sind. Bei sämtlichen von der DekaBank gehaltenen Verbriefungen ist eine fristenkongruente Refinanzierung der von der Verbriefungsgesellschaft gehaltenen Vermögenswerte gegeben. Verbriefungstitel werden bei der Deka-Gruppe überwiegend als Designated at Fair Value kategorisiert und im Bilanzposten „Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva“ ausgewiesen. Damit werden Ergebnisentwicklungen in den Verbriefungen vollständig erfolgswirksam im Abschluss der Gruppe gezeigt.

Nachfolgende Tabelle enthält eine Übersicht des maximalen Verlustrisikos, dem die Deka-Gruppe aus den von ihr gehaltenen Verbriefungspositionen ausgesetzt ist, nach Art der Verbriefungstransaktion und Seniorität der gehaltenen Tranche. Zudem beinhaltet die Tabelle die von anderen Gläubigern vorrangig vor der Deka-Gruppe zu absorbierenden potenziellen Verluste.

Mio. €	31.12.2014			
	Subordinated interest	Mezzanine interest	Senior interest	Most Senior interest
ABS				
Maximales Ausfallrisiko	–	3,0	10,0	1,1
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	–	26,7	–	–
CLO				
Maximales Ausfallrisiko	–	154,6	130,0	24,7
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	1.774,9	1.193,2	–	–
CMBS				
Maximales Ausfallrisiko	–	27,6	11,6	54,4
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	271,1	1.042,0	–	–
RMBS				
Maximales Ausfallrisiko	–	179,6	9,7	46,3
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	1.074,3	1.723,9	–	–
Structured Finance CDO				
Maximales Ausfallrisiko	–	–	1,8	–
Potenzielle Verluste vorrangiger Gläubiger ¹⁾	15,0	35,0	–	–

¹⁾ Nominalwerte

Tatsächliche Nominal- oder Zinsausfälle in den gehaltenen Tranchen gab es im Berichtsjahr nicht. 93,4 Prozent des Portfolios (Ende 2013: 88,0 Prozent) wiesen dabei ein Rating im Investmentgrade-Bereich auf, zudem waren im Berichtsjahr überwiegend Rating-Heraufstufungen zu verzeichnen. Der Länderschwerpunkt des verbliebenen Portfolios lag unverändert auf Westeuropa. Von den Verbriefungen betrafen zum Jahresende 82,3 Prozent den europäischen Markt. Nach aktuellen Erwartungen wird etwa die Hälfte der verbliebenen Verbriefungspositionen bis Ende 2018 getilgt oder ausgelaufen sein. Das Gesamtvolumen der ausgegebenen Wertpapiere der als strukturiert klassifizierten Verbriefungsgesellschaften beläuft sich auf 23,4 Mrd. Euro.

Kreditgeschäft

Definitionsgemäß liegt bei der DekaBank ein strukturiertes Unternehmen dann vor, wenn speziell zur Finanzierung oder zum Betrieb des jeweiligen Finanzierungsobjekts eine eigens hierfür bestimmte Gesellschaft gegründet wird, die so konzipiert ist, dass diese nicht über Stimmrechte oder ähnliche Rechte beherrscht wird. Im Rahmen der nach IFRS 12 vorgenommenen Klassifizierung wurden strukturierte Unternehmen in den Risikosegmenten Transport- und Exportfinanzierungen, Energie- und Versorgungsinfrastruktur und Immobilienrisiken identifiziert. Ein Anteil an einem strukturierten Unternehmen kann auch dann vorliegen, wenn sich im Rahmen des Kreditvertrags vereinbarte Rechte (zum Beispiel Schutzrechte) bei Bonitätsverschlechterungen zu Mitbestimmungsrechten wandeln. Ein operativ tätiges Unternehmen kann beispielsweise zu einem strukturierten

Unternehmen werden, weil nunmehr relevante Geschäftstätigkeiten im Wesentlichen durch die kreditvertraglichen Regelungen gesteuert werden. Die entsprechenden Finanzierungen sind grundsätzlich durch Grundpfandrechte, Flugzeug- und Schiffshypotheken sowie Bürgschaften und Garantien besichert. Zur Ermittlung der Größe der als strukturiert klassifizierten Finanzierungen wurden die Bilanzsummen des aktuell verfügbaren Abschlusses beziehungsweise der Marktwert des (mit) finanzierten Objekts herangezogen. Dieser beläuft sich auf 2,1 Mrd. Euro.

In nachfolgender Tabelle sind die Buchwerte der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Zusammenhang stehen, dargestellt. Darüber hinaus enthält die Tabelle das maximal mögliche Verlustrisiko aus Verlusten im Zusammenhang mit diesen Anteilen.

	Investment- fonds	Kreditgeschäft ¹⁾	Verbriefungs- gesellschaften
Mio. €	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Aktiva			
Forderungen an Kunden	1.332,6	277,2	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	2.953,8	–	642,3
Finanzanlagen	–	5,3	12,8
Aktiva insgesamt	4.286,4	282,5	655,1
Passiva			
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	6.599,7	–	–
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	2.906,3	–	–
Passiva insgesamt	9.506,0	–	–
Eventual- und andere Verpflichtungen			
Unwiderrufliche Kreditzusagen	12,3	12,7	–
Sonstige Verpflichtungen	–	5,1	–
Eventual- und andere Verpflichtungen insgesamt	12,3	17,8	–
Maximales Verlustrisiko	4.286,4	282,5	655,1

¹⁾ Inklusive Risikovorsorge.

Das maximale Verlustrisiko bestimmt den maximal möglichen Verlust, den die Bank im Zusammenhang mit ihren Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen erleiden könnte. Die Eintrittswahrscheinlichkeit des jeweiligen Verlustereignisses wurde hierbei nicht berücksichtigt.

- Das maximal mögliche Verlustrisiko aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus bilanzwirksamen Transaktionen resultieren, entspricht dem Buchwert beziehungsweise dem beizulegenden Zeitwert des jeweiligen Bilanzpostens.
- Der maximal mögliche Verlust aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus außerbilanziellen Transaktionen resultieren, wie beispielsweise Garantien oder Kreditzusagen, entspricht definitionsgemäß dem maximal garantierten Betrag beziehungsweise dem Betrag der möglichen Verpflichtung bei vollständiger Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinie.

Das dargestellte maximale Verlustrisiko ist eine Bruttogröße, das heißt Effekte aus erhaltenen Sicherheiten sowie Sicherungsbeziehungen und gebildete Risikovorsorge wurden hierbei nicht berücksichtigt.

Die im Geschäftsjahr 2014 erlittenen Verluste aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen belaufen sich auf 47,6 Mio. Euro.

Im Zusammenhang mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen hat die Deka-Gruppe im Berichtsjahr Zinserträge, Provisionserträge sowie Erträge aus der Bewertung und Veräußerung von Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen vereinnahmt.

Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen

Zur Bestimmung, ob ein Unternehmen der Deka-Gruppe als Sponsor eines strukturierten Unternehmens einzustufen ist, sind die Gesamtumstände zu berücksichtigen. Ein nicht konsolidiertes strukturiertes Unternehmen, an dem die Bank keinen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, wird als gesponsert angesehen, sofern dieses zu Gunsten eines Unternehmens der Deka-Gruppe gegründet wurde und die Gruppe aktiv an der Gestaltung von Zielsetzung und Design des nicht konsolidierten strukturierten

Unternehmens mitgewirkt hat. Eine Sponsortätigkeit der Gruppe liegt auch dann vor, wenn das nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen, beispielsweise aufgrund seiner Firmen- oder Produktbezeichnung, eine namentliche Verbindung zu einem Unternehmen der Deka-Gruppe aufweist.

Im Berichtsjahr bestanden keine Beziehungen zu gesponserten nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen. Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Einheiten lagen zum 31. Dezember 2014 nicht vor.

78 Anteilsbesitzliste

Bei den Angaben zum Anteilsbesitz handelt es sich um eine Zusatzangabe nach § 315a HGB. Auf die Angabe der Vorjahreswerte wird daher verzichtet.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Aked Vorratsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main (ehemals: Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH)	100,00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,00
ExFin AG i. L., Zürich (ehemals: Deka(Swiss) Finanz AG)	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
VM Bank International S.A. i. L., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

¹⁾ 5,1 Prozent werden von der WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG gehalten.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (strukturierte Unternehmen):

Name, Sitz	Anteil am Fondsvermögen in %
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 13-FONDS, Luxemburg	100,00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxemburg	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
BG-Asset-Fonds, Berlin	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main (ehemals: Deka Investors Investment AG mit TGV)	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	37,53

At-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in T€ ¹⁾	Jahresergebnis in T€ ¹⁾
Gemeinschaftsunternehmen			
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00	109.915,4	1.829,3
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,90	19.474,3	4.203,2
Assoziierte Unternehmen			
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64	28.066,0	259,1

¹⁾ Werte des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2013.

Nicht at-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Gemeinschaftsunternehmen	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Assoziierte Unternehmen	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	20,00

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main (ehemals: Deka Investors Investment AG mit TGV)	100,00
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.à.r.l., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene strukturierte Unternehmen:

Name, Sitz	Fondsvermögen in Mio. €	Anteil am Kapital / Fonds- vermögen in %
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	6,2	100,00
Deka-Institutionell Stiftungen; Frankfurt am Main	10,0	100,00
DekaLux-Institutionell Renten Europa, Luxemburg	40,8	100,00
Deka-Renten 3-7, Luxemburg	5,1	100,00
Teilgesellschaftsvermögen Deka Darlehen, Frankfurt am Main	9,9	100,00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France UCITS ETF, München	9,1	99,83
Deka-BasisStrategie Aktien, Frankfurt am Main	21,1	99,37
Deka-DiscountStrategie 1/2016, Frankfurt am Main	14,5	97,13
MLIS Multi-Strategy Fund of UCITS Fund, Luxemburg	9,5	87,53
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 1-3 UCITS ETF, München	6,8	87,49
Deka-DiscountStrategie 12/2015, Frankfurt am Main	11,0	84,51
Deka-Global Renten High Income, Frankfurt am Main	36,7	81,17
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5 UCITS ETF, München	276,2	76,00
IFM Euroaktien, Luxemburg	8,8	72,37
Mix-Fonds: Select ChancePlus, Luxemburg	1,9	69,58
Deka MSCI Europe MC UCITS ETF, München	8,6	68,90
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 3-5 UCITS ETF, München	10,0	68,00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, München	199,3	64,70
Deka-StrategieInvest, Frankfurt am Main	17,2	61,63
Deka DAX® ex Financials 30 UCITS ETF, München	50,3	58,43
RE-FundMaster, Frankfurt am Main	27,2	57,30
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 5-10 UCITS ETF, München	10,6	54,17
Deka MSCI Japan UCITS ETF, München	17,5	52,80
Deka-Immobilien PremiumPlus - Private Banking, Luxemburg	71,7	51,70
Deka-RentSpezial HighYield 6/2020, Frankfurt am Main	59,3	50,24
Deka MSCI Japan MC UCITS ETF, München	4,9	42,41
Deka MDAX® UCITS ETF, München	114,5	36,20
IP Bond-Select P, Luxemburg	16,3	35,17
Mix-Fonds Haspa: ChancePlus, Luxemburg	1,7	34,13
Deka-EuroFlex Plus, Luxemburg	158,2	33,94
Deka-Nachhaltigkeit Renten, Luxemburg	54,3	32,64
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+ UCITS ETF, München	41,2	30,03
Deka STOXX® Europe Strong Growth 20 UCITS ETF, München	5,3	29,17
Deka-RentSpezial High Income 9/2020, Frankfurt am Main	109,0	27,36
WestInvest TargetSelect Hotel, Düsseldorf	266,5	23,89
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt am Main	3,5	23,43
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany UCITS ETF, München	473,0	23,05
Deka-Nachhaltigkeit Balance, Luxemburg	29,4	20,59
Comtesse DTD Ltd., London	–	9,99 ¹⁾

¹⁾ Abweichende Stimmrechte 25,1 Prozent.

79 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Deka-Gruppe unterhält geschäftliche Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Hierzu gehören die Anteilseigner der DekaBank, aus Gründen der Wesentlichkeit nicht konsolidierte Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierte Unternehmen und deren jeweilige Tochterunternehmen sowie Personen in Schlüsselpositionen und deren Angehörige sowie von diesen beherrschte Unternehmen. Nicht konsolidierte eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote der Deka-Gruppe 10,0 Prozent übersteigt, werden für diese Darstellung entsprechend ihrer Anteilsquote als Tochterunternehmen, assoziierte Unternehmen beziehungsweise sonstige nahestehende Unternehmen ausgewiesen.

Natürliche Personen in Schlüsselpositionen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Die Vergütungen an die betreffenden Personen sind in der Note [81] aufgeführt.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Es handelt sich dabei unter anderem um Kredite, Tages- und Termingelder sowie Derivate. Die Verbindlichkeiten der Deka-Gruppe gegenüber den Publikums- und Spezialfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage liquider Mittel. Der Umfang der Transaktionen ist aus den folgenden Aufstellungen ersichtlich.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	45,0	45,1	0,2	0,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	5,6	6,2
Sonstige Aktiva	–	–	0,7	0,2
Summe Aktivposten	45,0	45,1	6,5	6,7
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	56,0	86,0	33,3	12,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	–	–
Summe Passivposten	56,0	86,0	33,3	12,2

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen / Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	0,8	–	0,1	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	35,5	–	–
Sonstige Aktiva	1,9	3,5	0,1	0,3
Summe Aktivposten	2,7	39,0	0,2	0,3
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24,6	33,6	3,8	0,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	31,9	33,0	–	–
Summe Passivposten	56,5	66,6	3,8	0,1

80 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	2014			2013		
	Männlich	Weiblich	Gesamt	Männlich	Weiblich	Gesamt
Vollzeitbeschäftigte	2.286	995	3.281	2.165	988	3.153
Teilzeit- und Aushilfskräfte	131	584	715	125	525	650
Gesamt	2.417	1.579	3.996	2.290	1.513	3.802

81 Bezüge der Organe

€	2014	2013	Veränderung
Bezüge aktiver Vorstandsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	4.875.941	4.532.180	343.761
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	15.506.282	14.026.169	1.480.113
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	–	2.190.551	–2.190.551
Bezüge Verwaltungsratsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	622.583	640.167	–17.584
Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener			
Kurzfristig fällige Leistungen	227.500	1.357.792	–1.130.292
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.525.552	2.748.044	–222.492
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	60.244.059	46.999.793	13.244.266
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	7.330.114	6.396.196	933.918

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen und Sachbezüge. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden den aktiven und früheren Vorstandsmitgliedern variable Vergütungsbestandteile, die von künftigen Bedingungen abhängen, in Höhe von 3,6 Mio. Euro (Vorjahr: 2,7 Mio. Euro) zugesagt. Variable Vergütungsbestandteile, die nicht im Jahr der Zusage zur Auszahlung kommen, sind von einer nachhaltigen Wertentwicklung der Deka-Gruppe abhängig und werden erst in den auf das Zusagejahr folgenden drei Geschäftsjahren gewährt. Die gewährten nachhaltigen Vergütungsbestandteile sind mit einer Haltefrist von zwei Jahren versehen, nach deren Verstreichen sie ausgezahlt werden. Für die Bewertung der Nachhaltigkeit werden das ausschüttbare Ergebnis, der Unternehmenswert, das Wirtschaftliche Ergebnis, die Verbundleistung an Sparkassen, die Nettovertriebsleistung sowie der individuelle Erfolgsbeitrag der Vorstandsmitglieder herangezogen. Die kurzfristig fälligen Leistungen beinhalten aufgeschobene variable Vergütungsbestandteile aus Vorjahren an aktive Vorstandsmitglieder in Höhe von 1,7 Mio. Euro und an frühere Vorstandsmitglieder in Höhe von 0,2 Mio. Euro. Davon entfallen auf aktive Vorstandsmitglieder für das Geschäftsjahr 2013 ein Betrag in Höhe von 0,8 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2012 ein Betrag in Höhe von 0,3 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2011 ein Betrag in Höhe von 0,4 Mio. Euro und für das Geschäftsjahr 2010 ein Betrag in Höhe von 0,2 Mio. Euro.

Die laufenden Vergütungen an die Arbeitnehmervertreter, die außerhalb ihrer Verwaltungsrats Tätigkeit geleistet wurden, erfolgten zu marktüblichen Konditionen.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,9 Mio. Euro (Vorjahr: 1,5 Mio. Euro) und für frühere Vorstände unverändert 1,6 Mio. Euro zugeführt.

Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 75,8 Mio. Euro (Vorjahr: 61,0 Mio. Euro) der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen zum Bilanzstichtag rund 48,4 Mio. Euro (Vorjahr: 48,6 Mio. Euro) Planvermögen gegenüber.

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats wurden keine Vorschüsse und Kredite gewährt. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen eingegangen.

82 Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2014	2013	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	1,9	1,9	–
Andere Bestätigungsleistungen	0,6	0,5	0,1
Steuerberatungsleistungen	0,2	0,2	–
Sonstige Leistungen	0,4	1,6	– 1,2
Gesamt	3,1	4,2	– 1,1

83 Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 20. Februar 2015 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 20. Februar 2015

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Rüdger



Dr. Danne



Müller



Dr. Stocker

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Notes 2014 (Anhang) zum Konzernabschluss – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 23. Februar 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Fox
Wirtschaftsprüfer



DekaBank
Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 1105 23
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0
Telefax: (069) 71 47 - 13 76
www.dekabank.de



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Inhalt

Konzernabschluss	F₁₃ - 2
Gesamtergebnisrechnung	F₁₃ - 2
Bilanz	F₁₃ - 3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F₁₃ - 4 – F₁₃ - 5
Kapitalflussrechnung	F₁₃ - 6 – F₁₃ - 7
Notes	F₁₃ - 8 – F₁₃ - 78
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F₁₃ - 79

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2013

Mio. €	Notes	2013	2012 ¹⁾	Veränderung	
Zinserträge		2.094,4	2.731,3	-636,9	-23,3 %
Zinsaufwendungen		1.791,7	2.397,1	-605,4	-25,3 %
Zinsergebnis	[30]	302,7	334,2	-31,5	-9,4 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[15], [31], [43]	-26,7	-195,0	168,3	86,3 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		276,0	139,2	136,8	98,3 %
Provisionserträge		2.195,7	2.197,1	-1,4	-0,1 %
Provisionsaufwendungen		1.260,6	1.251,3	9,3	0,7 %
Provisionsergebnis	[32]	935,1	945,8	-10,7	-1,1 %
Handelsergebnis	[33]	235,2	367,3	-132,1	-36,0 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[34]	151,7	-61,7	213,4	(> 300 %)
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[35]	5,2	11,5	-6,3	-54,8 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[36]	10,2	5,2	5,0	96,2 %
Verwaltungsaufwand	[37]	895,4	904,7	-9,3	-1,0 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[38]	-200,4	-57,9	-142,5	-246,1 %
Jahresergebnis vor Steuern		517,6	444,7	72,9	16,4 %
Ertragsteuern	[39]	173,6	106,7	66,9	62,7 %
Zinsaufwendungen Atypisch stille Einlagen	[28], [61]	48,1	52,2	-4,1	-7,9 %
Konzernüberschuss		295,9	285,8	10,1	3,5 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	0,0	0,0	o.A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		295,9	285,8	10,1	3,5 %
Erfolgsneutrale Veränderungen					
Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Rücklage aus der Bewertung von Finanzinstrumenten Available for Sale	[62]	-0,6	-0,1	-0,5	(< -300 %)
Rücklage aus der Bewertung von Cashflow Hedges	[62]	25,4	22,9	2,5	10,9 %
Rücklage aus der Währungsumrechnung	[11], [62]	-1,1	0,3	-1,4	(< -300 %)
Latente Steuern auf Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[58]	-7,9	-7,2	-0,7	-9,7 %
Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden					
Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen	[56], [62]	-6,2	-84,4	78,2	92,7 %
Latente Steuern auf Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[49], [58]	2,0	26,7	-24,7	-92,5 %
Erfolgsneutrales Ergebnis		11,6	-41,8	53,4	127,8 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		307,5	244,0	63,5	26,0 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	0,0	0,0	o.A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		307,5	244,0	63,5	26,0 %

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [56].

Bilanz zum 31. Dezember 2013

Mio. €	Notes	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[40]	527,3	3.387,7	-2.860,4	-84,4 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [41]	30.727,7	32.335,6	-1.607,9	-5,0 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(3,5)	(367,4)	-363,9	-99,0 %
Forderungen an Kunden	[14], [42]	26.945,7	30.624,3	-3.678,6	-12,0 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [43]	(211,3)	(339,0)	-127,7	-37,7 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[16], [44]	53.063,6	58.100,6	-5.037,0	-8,7 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[73]	(8.634,3)	(11.169,6)	-2.535,3	-22,7 %
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[9], [17], [45]	234,6	431,2	-196,6	-45,6 %
Finanzanlagen	[18], [46]	3.819,7	4.225,7	-406,0	-9,6 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[18]	(5,9)	(11,7)	-5,8	-49,6 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[73]	(547,5)	(734,4)	-186,9	-25,4 %
Immaterielle Vermögenswerte	[19], [47]	89,4	102,2	-12,8	-12,5 %
Sachanlagen	[20], [48]	30,8	32,3	-1,5	-4,6 %
Laufende Ertragsteueransprüche	[22], [49]	180,9	90,8	90,1	99,2 %
Latente Ertragsteueransprüche	[22], [49]	151,3	159,3	-8,0	-5,0 %
Sonstige Aktiva	[21], [50]	301,9	280,6	21,3	7,6 %
Summe der Aktiva		116.072,9	129.770,3	-13.697,4	-10,6 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[23], [51]	39.000,7	37.690,5	1.310,2	3,5 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[23], [52]	21.000,5	23.333,7	-2.333,2	-10,0 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[23], [53]	23.717,3	27.376,2	-3.658,9	-13,4 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[16], [54]	25.558,6	34.956,4	-9.397,8	-26,9 %
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[9], [17], [55]	200,2	363,4	-163,2	-44,9 %
Rückstellungen	[15], [24], [25], [43], [56], [57]	432,0	289,5	142,5	49,2 %
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	[22], [58]	75,7	63,6	12,1	19,0 %
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	[22], [58]	21,0	27,1	-6,1	-22,5 %
Sonstige Passiva	[26], [59]	836,9	784,5	52,4	6,7 %
Nachrangkapital	[27], [60]	1.409,6	1.314,8	94,8	7,2 %
Atypisch stille Einlagen	[28], [61]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
Eigenkapital	[29], [62]	3.768,0	3.518,2	249,8	7,1 %
a) Gezeichnetes Kapital		191,7	191,7	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		3.365,0	3.126,8	238,2	7,6 %
d) Neubewertungsrücklage	[7], [9], [17], [18], [22], [62]	-49,8	-62,5	12,7	20,3 %
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung	[11]	12,1	13,2	-1,1	-8,3 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		58,7	58,7	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz	[6]	0,0	0,0	0,0	o. A.
Summe der Passiva		116.072,9	129.770,3	-13.697,4	-10,6 %

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [56].

Eigenkapitalveränderungsrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2013

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Gewinn- rücklagen	Konzerngewinn / -verlust	
Mio. €					
Bestand zum 31.12.2011	191,7	190,3	2.899,4	67,5	
Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensions- verpflichtungen (retrospektive Anpassung)					
Bestand zum 01.01.2012	191,7	190,3	2.899,4	67,5	
Konzernüberschuss				285,8	
Erfolgsneutrales Ergebnis					
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	285,8	
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			0,3		
Einstellung in die Gewinnrücklagen			227,1	–227,1	
Ausschüttung				–67,5	
Bestand zum 31.12.2012¹⁾	191,7	190,3	3.126,8	58,7	
Konzernüberschuss				295,9	
Erfolgsneutrales Ergebnis					
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	295,9	
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			1,0		
Einstellung in die Gewinnrücklagen			237,2	–237,2	
Ausschüttung				–58,7	
Bestand zum 31.12.2013	191,7	190,3	3.365,0	58,7	

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [56].

	Neubewertungsrücklage				Rücklage aus der Währungs- umrechnung	Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	Pensions- rückstellungen	Cashflow Hedges	Finanzinstrumente Available-for-Sale	Latente Steuern				
	–	–33,1	1,3	10,2	12,9	3.340,2	–	3.340,2
	1,8			–0,6		1,2	–	1,2
	1,8	–33,1	1,3	9,6	12,9	3.341,4	–	3.341,4
						285,8		285,8
	–84,4	22,9	–0,1	19,5	0,3	–41,8	–	–41,8
	–84,4	22,9	–0,1	19,5	0,3	244,0	–	244,0
						0,3	–	0,3
						–		–
						–67,5		–67,5
	–82,6	–10,2	1,2	29,1	13,2	3.518,2	–	3.518,2
						295,9		295,9
	–6,2	25,4	–0,6	–5,9	–1,1	11,6		11,6
	–6,2	25,4	–0,6	–5,9	–1,1	307,5	–	307,5
						1,0	–	1,0
						–		–
						–58,7		–58,7
	–88,8	15,2	0,6	23,2	12,1	3.768,0	–	3.768,0

Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2013

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾
Jahresüberschuss	295,9	285,8
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	16,7	193,3
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	23,1	31,1
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	172,2	40,6
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	-5,2	-11,5
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	17,2	-918,8
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	-0,1	-1,9
+/- Sonstige Anpassungen	-715,4	-913,7
= Zwischensumme	-195,6	-1.295,1
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	1.408,0	7.212,4
+/- Forderungen an Kunden	3.612,7	740,5
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	4.360,4	-742,2
+/- Finanzanlagen	400,4	197,5
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	32,6	90,4
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.372,5	4.805,8
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-2.239,0	-1.100,5
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	-3.593,8	2.144,9
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	-8.404,7	-9.433,2
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-98,2	-239,3
+ Erhaltene Zinsen	3.194,1	3.765,5
+ Erhaltene Dividenden	132,0	138,4
- Gezahlte Zinsen	-2.591,0	-2.844,6
- Ertragsteuerzahlungen	-255,8	-235,1
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	-2.865,4	3.205,4
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	0,0	85,6
Beteiligungen	0,2	0,4
Anteilen an at-equity bewerteten Unternehmen	0,0	1,7
Sachanlagen	0,1	0,2
Immateriellen Vermögenswerten	0,8	0,3
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	-4,1	0,0
Beteiligungen	0,0	-3,8
Immateriellen Vermögenswerten	-7,7	-16,1
Sachanlagen	-2,0	-2,5
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,5	3,8
- Auszahlungen für den Erwerb an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	-0,1	0,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-12,3	69,6
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-27,8	-35,6
- Gezahlte Dividenden	-58,7	-67,5
+ Mittelzufluss aus Nachrangkapital	102,8	0,0
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	0,0	-152,7
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises und sonstige Veränderungen	1,0	0,3
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	17,3	-255,5
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	-2.860,4	3.019,5
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	3.387,7	368,2
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	527,3	3.387,7

¹⁾ Vorjahreszahlen angepasst, siehe Note [56].

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands in der Deka-Gruppe innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht dem Bilanzposten Barreserve (vergleiche dazu Note [40]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzern-Jahresüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position Sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den Atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements der Deka-Gruppe verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Grundlagen der Rechnungslegung

Segmentberichterstattung

1	Erläuterung zur Segmentberichterstattung
2	Segmentierung nach Geschäftsfeldern
3	Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

4	Allgemeine Angaben
5	Konsolidierungskreis
6	Konsolidierungsgrundsätze
7	Finanzinstrumente
8	Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente
9	Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
10	Strukturierte Produkte
11	Währungsumrechnung
12	Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte
13	Bilanzierung von Leasingverhältnissen
14	Forderungen
15	Risikoversorge im Kreditgeschäft
16	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva
17	Positive und Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
18	Finanzanlagen
19	Immaterielle Vermögenswerte
20	Sachanlagen
21	Sonstige Aktiva
22	Ertragsteuern
23	Verbindlichkeiten
24	Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
25	Sonstige Rückstellungen
26	Sonstige Passiva
27	Nachrangkapital
28	Atypisch stille Einlagen
29	Eigenkapital

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

30	Zinsergebnis
31	Risikoversorge im Kreditgeschäft
32	Provisionsergebnis
33	Handelsergebnis
34	Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
35	Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
36	Ergebnis aus Finanzanlagen
37	Verwaltungsaufwand
38	Sonstiges betriebliches Ergebnis
39	Ertragsteuern

Erläuterungen zur Bilanz

40	Barreserve
41	Forderungen an Kreditinstitute
42	Forderungen an Kunden

43	Risikoversorge im Kreditgeschäft
44	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
45	Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
46	Finanzanlagen
47	Immaterielle Vermögenswerte
48	Sachanlagen
49	Ertragsteueransprüche
50	Sonstige Aktiva
51	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
52	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
53	Verbriefte Verbindlichkeiten
54	Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
55	Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
56	Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
57	Sonstige Rückstellungen
58	Ertragsteuerverpflichtungen
59	Sonstige Passiva
60	Nachrangkapital
61	Atypisch stille Einlagen
62	Eigenkapital

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

63	Buchwerte nach Bewertungskategorien
64	Ergebnis nach Bewertungskategorien
65	Fair-Value-Angaben
66	Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten
67	Kreditengagement in Staaten einzelner Länder des Euroraums
68	Derivative Geschäfte
69	Restlaufzeitengliederung

Sonstige Angaben

70	Eigenkapitalmanagement
71	Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
72	Eventual- und andere Verpflichtungen
73	Als Sicherheit übertragene beziehungsweise erhaltene Vermögenswerte
74	Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente
75	Fremdwährungsvolumen
76	Patronatserklärung
77	Anteilsbesitzliste
78	Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
79	Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
80	Bezüge der Organe
81	Abschlussprüferhonorare
82	Übrige sonstige Angaben

Versicherung des Vorstands

Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen IFRS, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung vom International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht und von der Europäischen Union (EU) in europäisches Recht übernommen wurden. Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der in der Berichtswährung Euro aufgestellte Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Eigenkapitalveränderungsrechnung, die Kapitalflussrechnung und die Notes. Alle Angaben wurden auf die nächste Million kaufmännisch gerundet. Bei der Bildung von Summen in Tabellen können sich geringfügige Abweichungen ergeben.

Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften

Im Berichtsjahr 2013 wurden in der Deka-Gruppe nachfolgende neue beziehungsweise geänderte Rechnungslegungsvorschriften erstmals angewandt:

Änderungen an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses – Darstellung von Posten des sonstigen Ergebnisses (OCI)“, die für Geschäftsjahre in Kraft traten, die am oder nach dem 1. Juli 2012 beginnen, wurden in der Gesamtergebnisrechnung entsprechend berücksichtigt. Die Änderungen erforderten eine Unterteilung der im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) dargestellten Posten innerhalb der Gesamtergebnisrechnung sowie der dazugehörigen Steuerbeträge in zwei Kategorien – in Abhängigkeit davon, ob sie in Folgeperioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden können oder nicht. Die Vergleichsinformationen sind entsprechend angepasst worden.

Zum 1. Januar 2013 wurden in der Deka-Gruppe erstmals die neuen Vorschriften nach IAS 19 (2011) „Leistungen an Arbeitnehmer“ angewandt. Durch die Anwendung des geänderten IAS 19 (2011) entfällt insbesondere die bisher von der DekaBank angewandte Korridormethode zur Behandlung von versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste müssen nach den Vorschriften des geänderten IAS 19 (2011) im Jahr ihrer Entstehung über das erfolgsneutrale Ergebnis (OCI) im Eigenkapital erfasst werden und dürfen auch in den Folgejahren nicht mehr erfolgswirksam in die Gesamtergebnisrechnung umgebucht werden.

Des Weiteren sind nach dem geänderten IAS 19 (2011) im Fall der Deckung der Pensionsverpflichtung durch Planvermögen Nettozinskosten beziehungsweise Nettozinserträge zu ermitteln. Hierbei handelt es sich um eine Verzinsung der Nettoschuld beziehungsweise des Nettovermögens (leistungsorientierte Verpflichtung abzüglich Fair Value des Planvermögens) unter Nutzung eines einheitlichen Zinssatzes. Diese Nettozinsgröße ersetzt den Zinsaufwand aus der Aufzinsung der Pensionsverpflichtungen sowie den erwarteten Ertrag aus Planvermögen. Zudem fordert IAS 19 (2011) die sofortige Erfassung von nachzuverrechnendem Dienstzeitaufwand sowie erweiterte Anhangangaben für leistungsorientierte Pläne. Die aus der retrospektiven Anwendung des IAS 19 (2011) resultierenden Auswirkungen sind im vorliegenden Konzernabschluss in Note [56] „Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen“ dargestellt. Die Vergleichsangaben für 2012 wurden entsprechend angepasst.

Die Umsetzung der im Dezember 2011 veröffentlichten Änderungen an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben – Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten“, die für Geschäftsjahre in Kraft traten, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss. Die in diesem Zusammenhang zusätzlich geforderten Anhangangaben sind im vorliegenden Konzernabschluss in Note [66] „Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten“ dargestellt.

Im Geschäftsjahr 2013 wurden erstmals die Vorschriften des IFRS 13 „Bewertung zum beizulegenden Zeitwert“ umgesetzt. IFRS 13 definiert den Begriff des beizulegenden Zeitwerts (Fair Value) einheitlich über alle IFRS und führt die Vorschriften zur Ermittlung des Fair Value innerhalb der IFRS zusammen. Die neuen Vorschriften gestatten ausdrücklich, dass bei der Bewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten auf Mittelkurse abgestellt werden kann, sofern diese unter den gegebenen Rahmenbedingungen den Fair Value am besten widerspiegeln. In Übereinstimmung mit den Übergangsvorschriften des IFRS 13 wurden die neuen Vorschriften prospektiv angewendet. Entsprechend wurden keine Vorjahres-Vergleichsinformationen für neue beziehungsweise erweiterte Angaben, mit Ausnahme der Eröffnungsbilanzwerte in der Überleitungsrechnung zur Entwicklung der Level 3 Finanzinstrumente, zur Verfügung gestellt. Die aus der erstmaligen Anwendung des IFRS 13 resultierenden Effekte für die Gesamtergebnisrechnung und für die Bilanz sowie die mit IFRS 13 im Zusammenhang stehenden neuen beziehungsweise erweiterten Anhangangaben sind in Note [8] „Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente“ beziehungsweise Note [65] „Fair-Value-Angaben“ dargestellt.

Die weiteren im Geschäftsjahr 2013 erstmals verpflichtend anzuwendenden Änderungen der IFRS hatten keine beziehungsweise nur geringfügige Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Vom IASB beziehungsweise vom IFRIC veröffentlichte neue Standards und Interpretationen sowie Änderungen zu Standards und Interpretationen, die von der EU in europäisches Recht übernommen wurden und erst in späteren Geschäftsjahren verpflichtend anzuwenden sind, wurden nicht vorzeitig angewendet. Die für die Deko-Gruppe relevanten Änderungen sind im Folgenden dargestellt:

Die Änderungen an IAS 32 „Finanzinstrumente Darstellung – Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten“ wurden im Dezember 2011 veröffentlicht. Es handelt sich dabei um Konkretisierungen und zusätzliche Anwendungsleitlinien. Die Änderungen treten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, in Kraft. Aus der Umsetzung der oben genannten Änderungen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss erwartet.

Im Mai 2013 veröffentlichte das IASB Änderungen an IAS 36 „Angaben zum erzielbaren Betrag für nicht finanzielle Vermögenswerte“. Mit den Änderungen wird zum einen klargestellt, dass die aufgrund IFRS 13 eingeführten Angabevorschriften, den erzielbaren Betrag jeder zahlungsmittelgenerierenden Einheit (oder Gruppe von Einheiten) anzugeben, nur dann verlangt wird, wenn in der laufenden Berichtsperiode eine Wertminderung oder Wertaufholung erfasst wurde. Zum anderen wurden neue Angabepflichten eingeführt, die zu machen sind, wenn eine Wertminderung oder Wertaufholung eines Vermögenswerts oder einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit vorliegt und der erzielbare Betrag auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts abzüglich der Kosten der Veräußerung bestimmt wurde. Die Änderungen treten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, in Kraft. Aus der Umsetzung der geänderten Vorschriften werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss erwartet.

Das IASB hat im Juni 2013 Änderungen an IAS 39 „Novation von Derivaten und Fortführung von Hedge Accounting“ veröffentlicht. Hintergrund der Änderungen ist die Umsetzung der Clearingpflicht außerbörslich gehandelter standardisierter Derivatekontrakte über einen zentralen Kontrahenten. Die neuen Regelungen sehen vor, dass ein Wechsel der Vertragspartei eines Sicherungsinstruments zu einer zentralen Gegenpartei oder zu einem Mitglied einer zentralen Gegenpartei infolge rechtlicher und regulatorischer Anforderungen nicht zur Beendigung des ursprünglichen Sicherungsinstruments und somit nicht zur Auflösung einer bestehenden Hedge-Beziehung führt. Die Änderungen treten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, in Kraft. Aus der Umsetzung der geänderten Vorschriften werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss erwartet.

Der im Mai 2011 veröffentlichte IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ beinhaltet die Regelungen zur Konsolidierung und ersetzt die entsprechenden Regelungen des bisherigen IAS 27 „Konzern- und Einzelabschlüsse“ sowie SIC 12 „Konsolidierung – Zweckgesellschaften“. Kern der Regelungen des IFRS 10 und damit die Basis der Abgrenzung des Konsolidierungskreises ist die neue Definition von Beherrschung (Control). Nach IFRS 10 liegt Beherrschung dann vor, wenn drei Kriterien kumulativ erfüllt werden: Der Investor hat Entscheidungsmacht über die wesentlichen Aktivitäten des potenziellen Tochterunternehmens. Zusätzlich ist der Investor aufgrund seiner Beteiligung am potenziellen Tochterunternehmen variablen Rückflüssen ausgesetzt. Außerdem muss es dem Investor möglich sein, die Höhe dieser Rückflüsse zu beeinflussen. IFRS 10 ist für EU-IFRS-Anwender ab dem 1. Januar 2014 verpflichtend anzuwenden. Der Konzern prüft gegenwärtig in einem gesonderten Projektvorhaben die möglichen Auswirkungen der Umsetzung der Änderungen auf den Konzernabschluss.

Der im Mai 2011 veröffentlichte IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“ ersetzt IAS 31 „Anteile an Gemeinschaftsunternehmen“ sowie SIC 13 „Gemeinschaftlich geführte Unternehmen – nicht monetäre Einlagen durch Partnerunternehmen“ und regelt die Bilanzierung und Bewertung für zwei Arten von gemeinsamen Vereinbarungen: Gemeinschaftliche Tätigkeiten und Gemeinschaftsunternehmen. Gemeinschaftsunternehmen müssen nunmehr zwingend nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen werden, das Wahlrecht zur Quotenkonsolidierung wurde eliminiert. Liegt hingegen eine gemeinschaftliche Tätigkeit vor, so sind Vermögenswerte, Schulden, Erträge und Aufwendungen, sofern sie einem Unternehmen direkt zurechenbar sind, unmittelbar anteilig in dessen Konzernabschluss zu erfassen. IFRS 11 ist für EU-IFRS-Anwender ab dem 1. Januar 2014 verpflichtend anzuwenden. Die Umsetzung der geänderten Vorschriften wird voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Im Zusammenhang mit der Veröffentlichung der neuen Standards IFRS 10 beziehungsweise IFRS 11 waren Änderungen an IAS 27 (2011) „Einzel- und Konzernabschlüsse“ beziehungsweise IAS 28 (2011) „Anteile an assoziierten Unternehmen“ erforderlich, die ebenfalls im Mai 2011 veröffentlicht wurden und auch ab dem 1. Januar 2014 verpflichtend anzuwenden sind. Der geänderte sowie umbenannte IAS 27 (2011) „Einzelabschlüsse“ enthält nunmehr nur noch die Vorschriften, die auf separate Einzelabschlüsse anzuwenden sind. Die zwingende Anwendung der Equity-Methode auf Gemeinschaftsunternehmen erfolgt zukünftig gemäß den Vorschriften des entsprechend geänderten IAS 28 (2011), dessen Anwendungsbereich jetzt auf die

Bilanzierung von Gemeinschaftsunternehmen ausgedehnt und in IAS 28 (2011) „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“ umbenannt wurde. In diesem Zusammenhang gab es zudem Änderungen bezüglich der Klassifizierung von Unternehmen als Gemeinschaftsunternehmen.

Der im Mai 2011 veröffentlichte IFRS 12 „Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen“ verlangt jährliche Angaben zur Art, zu Risiken und finanziellen Auswirkungen aus dem Engagement in Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen, gemeinschaftlichen Vereinbarungen und nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen (Zweckgesellschaften). IFRS 12 ist für EU-IFRS-Anwender ab dem 1. Januar 2014 verpflichtend anzuwenden.

Im Juni 2012 veröffentlichte das IASB Änderungen an IFRS 10-12 „Übergangsleitlinien“. Die Änderungen beinhalten eine Klarstellung und zusätzliche Erleichterungen beim Übergang auf IFRS 10, IFRS 11 und IFRS 12. So werden angepasste Vergleichsinformationen lediglich für die vorhergehende Vergleichsperiode verlangt. Darüber hinaus entfällt im Zusammenhang mit Anhangangaben zu nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen (structured entities) die Pflicht zur Angabe von Vergleichsinformationen für Perioden, die vor der Erstanwendung von IFRS 12 liegen.

Das IASB hat im November 2012 Änderungen zu IFRS 10, IFRS 12 und IAS 27 in Bezug auf Investmentgesellschaften veröffentlicht. Die Änderungen enthalten eine Begriffsdefinition für Investmentgesellschaften und nehmen derartige Gesellschaften aus dem Anwendungsbereich des IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ aus. Investmentgesellschaften konsolidieren danach die von ihnen beherrschten Unternehmen nicht in ihrem IFRS-Konzernabschluss; dabei ist diese Ausnahme von den allgemeinen Grundsätzen nicht als Wahlrecht zu verstehen. Statt einer Vollkonsolidierung bewerten sie die zu Investitionszwecken gehaltenen Beteiligungen zum beizulegenden Zeitwert und erfassen periodische Wertschwankungen im Gewinn oder Verlust. Die Änderungen haben keine Auswirkungen für einen Konzernabschluss, der Investmentgesellschaften umfasst, sofern nicht die Konzernmutter selbst eine Investmentgesellschaft ist. Die Änderungen sind erstmals anzuwenden in Geschäftsjahren, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen.

Ferner wurden vom IASB folgende für die Deka-Gruppe relevanten neue oder überarbeitete Standards veröffentlicht, die bislang noch nicht in europäisches Recht übernommen wurden und somit nicht anzuwenden waren:

Im November 2013 hat das IASB weitere Änderungen an IAS 19 „Leistungsorientierte Pläne: Leistungen an Arbeitnehmer“ veröffentlicht. Hintergrund der Änderungen ist die Berücksichtigung von Mitarbeiterbeiträgen im Rahmen leistungsorientierter Pensionszusagen. Die neuen Regelungen sehen bei der Berücksichtigung von Arbeitnehmerbeiträgen eine Vereinfachungsregelung für Arbeitnehmerbeiträge vor, die nicht an die Anzahl der Dienstjahre gekoppelt sind. In diesem Fall kann, unabhängig von der Planformel, der Dienstzeitaufwand der Periode reduziert werden, in der die korrespondierende Arbeitsleistung erbracht wird. Die neuen Regelungen sind verpflichtend für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2014 beginnen, anzuwenden. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss werden derzeit geprüft.

Die im Mai 2013 vom IFRS Interpretation Committee veröffentlichte Interpretation IFRIC 21 „Abgaben“ beinhaltet Regelungen insbesondere hinsichtlich des Zeitpunkts der Erfassung von Verpflichtungen zur Zahlung öffentlicher Abgaben (wie beispielsweise die Bankenabgabe), die keine Abgaben im Sinne des IAS 12 „Ertragsteuern“ darstellen. Die Interpretation bezieht sich dabei sowohl auf den Ansatzzeitpunkt von Rückstellungen für Abgaben gemäß IAS 37 als auch auf die Bilanzierung entsprechender Verbindlichkeiten. Von öffentlichen Behörden erhobene Abgaben sind dann im Abschluss zu erfassen, sobald das der Abgabe zugrundeliegende verpflichtende Ereignis eintritt beziehungsweise ein der Abgabe zugrundeliegender festgelegter Schwellenwert erreicht wurde. Die Interpretation tritt zum 1. Januar 2014 in Kraft. Die neue Interpretation hat keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Deka-Gruppe.

Im Dezember 2013 hat das IASB im Rahmen seines jährlichen Verbesserungsprozesses (Annual Improvements Project 2010-2012 sowie Project 2011-2013) Änderungen an insgesamt elf bestehenden Standards veröffentlicht. Die Änderungen sind voraussichtlich für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2014 beginnen, anzuwenden, sofern nicht in einem der elf Standards etwas anderes bestimmt ist. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss werden derzeit geprüft.

IFRS 9 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ mit Regelungen zur Kategorisierung und zum Ansatz von Finanzinstrumenten wurde im November 2009 verabschiedet. Der Standard sah zwei Kategorien für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten vor – die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise zum Fair Value. Im Oktober 2010 wurde der IFRS 9 um Regelungen zur Bilanzierung finanzieller Verbindlichkeiten und zur Ausbuchung von Finanzinstrumenten erweitert. Mit Ausnahme der Regelungen für freiwillig zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten wurden die Vorschriften des IAS 39 unverändert übernommen. Im November 2012 hat das IASB einen Entwurf zur Änderung des IFRS 9, Finanzinstrumente (Klassifizierung und Bewertung: Begrenzte Änderungen an IFRS 9), veröffentlicht. Gemäß diesem Entwurf wird für Schuldinstrumente eine dritte Bewertungskategorie „Halten und Verkaufen“ eingeführt, welche die Bewertung dieser Instrumente zum Fair Value mit Erfassung der Wertänderungen im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) vorsieht.

Die neuen Regelungen zu Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte wurden im Standardentwurf zum neuen Wertminderungsmodell erwarteter Verluste im November 2009 vom IASB vorgestellt. Die im Entwurf vorgeschlagenen Regelungen wurden in 2011 und 2013 überarbeitet. Im März 2013 hat das IASB den neuen Standardentwurf „Finanzinstrumente: Erwartete Verluste infolge des Ausfallrisikos“ veröffentlicht, der einen 3-stufigen Ansatz zur Bildung der Risikovorsorge vorsieht.

Im Dezember 2010 veröffentlichte das IASB den Standardentwurf zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting). Dieser Standardentwurf wurde in 2012 überarbeitet. Im vierten Quartal 2013 hat das IASB die finalen Regelungen zur bilanziellen Abbildung von Sicherungsbeziehungen als weiteren Teil des IFRS 9 „Finanzinstrumente“ verabschiedet.

Das IASB plant, den endgültigen Standard im ersten Halbjahr 2014 zu veröffentlichen. In der Sitzung am 21. November 2013 hat das IASB vorläufig entschieden, dass der IFRS 9 frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden sein wird, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen.

Segmentberichterstattung

1 Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Gemäß IFRS 8 basiert die Segmentberichterstattung auf dem „Management Approach“. Die Segmentinformationen werden entsprechend der internen Berichterstattung so dargestellt, wie sie dem sogenannten Chief Operating Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden. Diese Managementberichterstattung der Deka-Gruppe wird auf der Grundlage der IFRS-Rechnungslegung erstellt.

Da ein Ergebnis vor Steuern allerdings nur bedingt für eine interne Steuerung der Geschäftsfelder geeignet ist, wurde als zentrale Steuerungsgröße das Wirtschaftliche Ergebnis definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das Wirtschaftliche Ergebnis seit 2007 auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2013 hat die DekaBank ihre Organisationsstruktur im Rahmen der Transformation zum Wertpapierhaus der Sparkassen neu ausgerichtet. Das bisherige Geschäftsfeld Corporates & Markets wurde in die Geschäftsfelder Kapitalmarkt sowie Finanzierungen überführt, während das vormals dritte Teilgeschäftsfeld Treasury nunmehr Bestandteil der übergreifenden Banksteuerung ist. Die segmentbezogenen Zahlen des Vorjahres wurden entsprechend angepasst. Das Geschäftsfeld Wertpapiere entspricht dem bisherigen Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt und umfasst seit Jahresbeginn 2013 auch das Geschäft mit ETF-Indexfonds, während das Geschäftsfeld Immobilien deckungsgleich mit dem bisherigen Geschäftsfeld Asset Management Immobilien ist.

Das Wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage sowie das zins- und deviseninduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Other Liabilities, die im Konzernabschluss zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden und für die in der internen Berichterstattung zusätzlich das Bewertungsergebnis erfasst wird. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Überleitung“ ausgewiesen. Des Weiteren werden im Wirtschaftlichen Ergebnis steuerungsrelevante Effekte berücksichtigt.

Aufbauend auf der Definition des § 19 (1) KWG beinhaltet das Brutto-Kreditvolumen zusätzliche Risikopositionen wie unter anderem auch Underlying-Risiken aus Aktienderivategeschäften und Geschäfte zur Abbildung der Garantieleistungen von Garantiefonds sowie darüber hinaus auch das Volumen außerbilanzieller Adressrisiken.

Die folgenden Segmente basieren grundsätzlich auf der Geschäftsfeldstruktur der Deka-Gruppe, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen der Deka-Gruppe gegliedert:

Wertpapiere

Im Segment Wertpapiere sind sämtliche Aktivitäten der Deka-Gruppe zusammengefasst, die im Zusammenhang mit der kapitalmarktorientierten Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden stehen. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds der Deka-Gruppe decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürup-Produkte angeboten.

Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden sowie den Vertrieb Institutionelle Kunden. Seit Januar 2013 sind in diesem Segment auch die Aktivitäten mit börsennotierten ETF-Indexfonds integriert. Zudem sind die Master-KVG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihr verwaltetes Vermögen bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet. Darüber hinaus werden die Serviceleistungen rund um das Investment-Depotgeschäft, die Fondsadministration sowie Leistungen der zentralen Fondsabwicklung im Segment Wertpapiere ausgewiesen.

Immobilien

Im Segment Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten der Deka-Gruppe gebündelt. Es beinhaltet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-, Publikums- und Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Daneben umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management dieser Vermögenswerte inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Immobilienverwaltung) sowie die Produktentwicklung der konzernweiten, immobilienbasierten Aktivitäten. Der Bereich Immobilienfinanzierung komplettiert als Kreditlieferant für das Asset Management das Leistungsspektrum um drittverwendungsfähige Finanzierungslösungen und bietet so für professionelle Immobilieninvestoren verschiedene Exitkanäle.

Kapitalmarkt

Das Segment Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister der Sparkassen für die Kapitalmarktprodukte der DekaBank. Das Segment fokussiert sich auf kundeninduzierte Geschäfte zwischen Sparkassen, DekaBank und Kapitalverwaltungsgesellschaften und übernimmt hierbei die Brückenfunktion von den Kunden zu den Kapitalmärkten. Zur Auslastung der Plattform werden die Dienstleistungen auch ausgewählten Kunden außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe wie insbesondere Banken, Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen angeboten.

Finanzierungen

Im Segment Finanzierungen ist das Asset-Managementfähige Kreditgeschäft gebündelt. Das Kreditgeschäft umfasst das Management und die Produktinitiierung von Kreditfinanzierungen, zum Beispiel Handels-/Exportfinanzierungen, Öffentliche und Infrastrukturfinanzierungen, die für das Asset Management geeignet sind oder institutionelle Kundenbedarfe decken. Der Fokus liegt dabei auf Krediten, die an andere Banken oder institutionelle Investoren weitergereicht werden können. Des Weiteren ist das Segment Finanzierungen der zentrale Ansprechpartner für die Refinanzierung von Sparkassen.

Treasury

Der Zentralbereich Treasury ist als ehemaliges Teilgeschäftsfeld von Corporates & Markets nunmehr Bestandteil der übergreifenden Banksteuerung. Auch im zurückliegenden Jahr hat die gesamthafte Steuerung der Bankressourcen durch das Treasury vor dem Hintergrund der regulatorischen Anforderungen an Bedeutung gewonnen. Die Steuerung erstreckt sich auf die Marktpreisrisiken im Anlagebuch ebenso wie auf Liquidität und Refinanzierung der Deka-Gruppe. In seiner Rolle als zentraler Ressourcenmanager unterstützt das Treasury alle Geschäftsfelder. Das Treasury wird als eigenes Segment in der Segmentberichterstattung aufgeführt.

Sonstiges

Unter Sonstiges sind vor allem Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den operativen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Overhead-Kosten sowie die pauschale Vorsorge für potenzielle Verluste, die keinem operativen Segment direkt zuordenbar sind.

Nicht-Kerngeschäft

Geschäftsaktivitäten, die nicht weiterverfolgt werden sollen, sind seit 2009 im Nicht-Kerngeschäft gebündelt. Hier werden Verbriefungen und nicht mehr im Kerngeschäft betriebene Kreditgeschäfte gemanagt und vermögenswährend abgebaut.

2 Segmentierung nach Geschäftsfeldern

	Wertpapiere		Immobilien		Kapitalmarkt		Finanzierungen		
	Wirtschaftliches Ergebnis								
Mio. €	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Zinsergebnis	45,7	46,8	76,5	83,8	27,7	40,5	96,6	110,7	
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	–	–	– 1,6	– 22,4	19,2	1,4	– 46,3	– 164,7	
Provisionsergebnis	663,4	677,0	203,6	179,8	71,9	80,1	2,5	14,1	
Finanzergebnis ²⁾	– 19,0	1,8	– 1,7	– 14,7	239,2	303,7	– 1,4	– 9,0	
Sonstiges betriebliches Ergebnis ³⁾	– 15,3	– 6,8	0,6	– 6,3	– 66,8	0,6	0,1	0,3	
Summe Erträge	674,8	718,8	277,4	220,2	291,2	426,3	51,5	– 48,6	
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	404,6	421,1	135,6	132,7	178,0	203,1	28,8	32,4	
Restrukturierungsaufwendungen ³⁾	19,3	6,9	1,6	– 0,4	2,1	0,6	–	–	
Summe Aufwendungen	423,9	428,0	137,2	132,3	180,1	203,7	28,8	32,4	
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	250,9	290,8	140,2	87,9	111,1 ⁵⁾	222,6	22,7	– 81,0	
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁴⁾	0,60	0,59	0,49	0,55	0,65	0,48	0,29	0,28	
Gesamtrisiko (Value-at-Risk) ⁶⁾	513	453	195	216	397	336	291	382	
Assets under Management	143.326	137.409	26.470	25.238	–	–	–	–	
Brutto-Kreditvolumen	6.215	6.173	6.102	7.716	82.032	93.627	20.597	23.265	

¹⁾ Unter Sonstiges erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zum Aufwands-Ertrags-Verhältnis und Gesamtrisiko.

²⁾ Darin sind das Ergebnis aus zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Handelsbuch-Bestände), das Ergebnis aus nicht zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Bankbuch-Bestände), das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückerwerb eigener Emissionen enthalten. Zudem ist hierin die Risikovorsorge für Wertpapiere der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity in Höhe von 5,9 Mio. Euro (Vorjahr: 5,2 Mio. Euro) enthalten.

³⁾ Die Restrukturierungsaufwendungen werden in der Segmentberichterstattung gesondert ausgewiesen, anstelle wie im Konzernabschluss im Sonstigen betrieblichen Ergebnis.

⁴⁾ Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und der Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Die Segmentaufwendungen beinhalten originäre sowie auf Basis der Kosten- und Leistungsverrechnung zugeordnete Aufwendungen.

Neben dem Wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Assets under Management eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Segmente dar. Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds (inklusive ETF-Indexfonds) der Geschäftsfelder Wertpapiere und Immobilien zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management-Mandate und Advisory aus Masterfonds.

Bei den Assets under Management handelt es sich um verwaltete Kundengelder. In den Assets under Management sind auch Eigenbestände in Höhe von 1,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,1 Mrd. Euro) enthalten. Dabei handelt es sich überwiegend um Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds.

Bei den steuerungsrelevanten Effekten handelt es sich um eine Vorsorge für potenzielle Belastungen, die aufgrund der Steuerungsfunktion des Wirtschaftlichen Ergebnisses in der Unternehmenssteuerung berücksichtigt werden, aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung zum aktuellen Zeitpunkt nicht erfasst werden können.

Die steuerungsrelevanten Effekte wurden in Höhe von –80,0 Mio. Euro erstmals zum Stichtag 30. Juni 2012 berücksichtigt. Diese wurden zum Jahresende 2012 auf –55,0 Mio. Euro reduziert und im ersten Halbjahr 2013 vollständig zurückgeführt. Zur Abdeckung potenzieller Risiken, die in den kommenden Monaten wirksam werden könnten, wurde im Berichtszeitraum ein pauschaler Vorsorgebetrag für die steuerungsrelevanten Effekte in Höhe von –67,6 Mio. Euro gebildet. Somit beträgt der Ergebniseffekt auf das Wirtschaftliche Ergebnis –12,6 Mio. Euro im Berichtsjahr 2013. Davon entfallen –17,6 Mio. Euro auf das Segment Kapitalmarkt. Zudem werden unter Sonstiges per saldo 5,0 Mio. Euro ausgewiesen.

	Treasury		Sonstiges ¹⁾		Kerngeschäft insgesamt		Nicht-Kerngeschäft		Konzern		Überleitung		Konzern	
	Wirtschaftliches Ergebnis											IFRS-Ergebnis vor Steuern		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	94,5	113,1	−0,2	0,4	340,8	395,3	34,7	35,8	375,5	431,1	−72,8	−96,9	302,7	334,2
	–	–	–	–	−28,7	−185,7	1,8	−9,2	−26,9	−194,9	0,2	−0,1	−26,7	−195,0
	−4,4	−5,6	0,2	–	937,2	945,4	−0,1	0,7	937,1	946,1	−2,0	−0,3	935,1	945,8
	−9,4	−3,5	46,5 ⁶⁾	−76,8 ⁶⁾	254,2	201,5	54,8	78,7	309,0	280,2	93,3	42,1	402,3	322,3
	0,4	0,5	−77,5	−16,4	−158,5	−28,1	–	–	−158,5	−28,1	−2,6	−21,2	−161,1	−49,3
	81,1	104,5	−31,0	−92,8	1.345,0	1.328,4	91,2	106,0	1.436,2	1.434,4	16,1	−76,4	1.452,3	1.358,0
	35,4	41,8	108,9	70,5	891,3	901,6	4,1	4,9	895,4	906,5	–	−1,8 ⁷⁾	895,4	904,7 ⁷⁾
	0,3	–	16,0	1,5	39,3	8,6	–	–	39,3	8,6	–	–	39,3	8,6
	35,7	41,8	124,9	72,0	930,6	910,2	4,1	4,9	934,7	915,1	–	−1,8	934,7	913,3
	45,4	62,7	−155,9	−164,8	414,4	418,2	87,1	101,1	501,5	519,3	16,1	−74,6	517,6	444,7
	0,44	0,40	–	–	0,65	0,60	0,05	0,04	0,61	0,56				
	701	678	–	–	2.075	2.040	333	404	2.349	2.345				
	–	–	–	–	169.796	162.647	–	–	169.796	162.647				
	21.872	22.379	83 ⁹⁾	92 ⁹⁾	136.901	153.252	3.025	4.313	139.926	157.565				

⁵⁾ Hierin enthalten sind Sondereffekte in Höhe von -69,9 Mio. Euro, im Wesentlichen eine Wertberichtigungsauflösung, Bildungen von Rückstellungen, ein pauschaler Vorsorgebetrag für potenzielle Risiken sowie Aufwendungen im Rahmen des Erwerbs des kundenbezogenen Kapitalmarktgeschäfts der LBB.

⁶⁾ Darin enthalten ist die Vorsorge für potenzielle Verluste aus steuerungsrelevanten Effekten per saldo von 5,0 Mio. Euro (Vorjahr: -55,0 Mio. Euro). Es handelt sich hierbei um eine freiwillige Zusatzinformation, die nicht Bestandteil des Anhangs nach IFRS ist.

⁷⁾ Vorjahresangabe wurde aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

⁸⁾ Value-at-Risk im Liquidationsansatz mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und einem Jahr Haltedauer jeweils per 31. Dezember. Aufgrund der zwischen den Segmenten (inklusive Sonstiges und Nicht-Kerngeschäft) innerhalb des Marktpreisrisikos berücksichtigten Diversifikation ergibt sich das Risiko des Kerngeschäfts und das Risiko der Deka-Gruppe nicht additiv.

⁹⁾ Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat unter Sonstiges dargestellt.

Überleitung der Segmentergebnisse auf den Konzernabschluss

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betragen im Geschäftsjahr -16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 74,6 Mio. Euro).

Das nicht erfolgswirksame Bewertungsergebnis betrug im Geschäftsjahr -34,3 Mio. Euro (Vorjahr: 56,1 Mio. Euro). Davon entfallen 36,4 Mio. Euro (Vorjahr: 82,2 Mio. Euro) auf zins- und deviseninduzierte Bewertungsergebnisse aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft, -58,1 Mio. Euro (Vorjahr: 28,9 Mio. Euro) auf Wertpapiere der Kategorie Held to Maturity, denen im IFRS-Ergebnis vor Steuern Bewertungsergebnisse aus entsprechenden Zinsswaps gegenüberstehen, sowie -12,6 Mio. Euro (Vorjahr: -55,0 Mio. Euro) aus der Berücksichtigung von steuerungsrelevanten Effekten.

Die Bank sichert zudem zukünftige Kreditmargen von fest- und variabel verzinslichen Fremdwährungskrediten (Originärposition) gegen Währungsschwankungen ab. Für die ökonomisch bestehenden Sicherungsbeziehungen werden die Bilanzierungs- und Bewertungsregeln für Cashflow Hedges angewendet. Das Bewertungsergebnis der Sicherungsinstrumente in Höhe von 25,4 Mio. Euro (Vorjahr: 22,9 Mio. Euro) wird entsprechend erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage und damit als Bestandteil des Wirtschaftlichen Ergebnisses ausgewiesen. Ebenfalls im Wirtschaftlichen Ergebnis wird die Veränderung der Neubewertungsrücklage auf Available-for-Sale-Bestände in Höhe von -0,7 Mio. Euro (Vorjahr: -0,1 Mio. Euro) erfasst.

Bei den weiteren in der Reconciliation-Spalte aufgeführten Überleitungsbeträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 73,7 Mio. Euro (Vorjahr: 98,7 Mio. Euro) interne Geschäfte, die im Wirtschaftlichen Ergebnis im Wesentlichen im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner bestehen Ausweisunterschiede im Finanzergebnis und im Sonstigen Ergebnis durch die unterschiedliche Zuordnung der Ergebniseffekte aus dem Rückwerb eigener Emissionen.

3 Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

Mio. €	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2013	2012 ¹⁾	2013	2012	2013	2012	2013	2012 ¹⁾
Erträge	1.082,3	946,9	364,3	401,4	5,7	9,7	1.452,3	1.358,0
Ergebnis vor Steuern	343,1	241,1	189,4	211,2	– 14,9	– 7,6	517,6	444,7
Langfristiges Segmentvermögen ²⁾	116,9	130,5	3,0	3,1	0,3	0,9	120,2	134,5

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

²⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

4 Allgemeine Angaben

Die beschriebenen Methoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt, sofern nichts anderes angegeben ist.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinismethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in dem Bilanzposten ausgewiesen, in dem das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Schätzungsunsicherheiten ergeben sich unter anderem im Zusammenhang mit der Risikovorsorge im Kreditgeschäft, dem Werthaltigkeitstest für den Geschäfts- und Firmenwert sowie den Rückstellungen und sonstigen Verpflichtungen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei der Erläuterung der entsprechenden Posten im Folgenden ausführlich dargelegt.

Angaben gemäß IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“, zu Art und Ausmaß von Risiken aus Finanzinstrumenten, die ebenfalls Bestandteil des Konzernanhangs sind, werden mit Ausnahme der Restlaufzeitengliederung (Note [69]) im Risikobericht als Teil des Konzernlageberichts dargestellt.

5 Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 10 inländische (Vorjahr: 11) und unverändert 8 ausländische Gesellschaften einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50,0 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 8 (Vorjahr: 9) Spezialfonds sowie unverändert einen Publikumsfonds, die im Sinne von SIC 12 beherrscht werden. Die Zahl der Spezialfonds wurde im Berichtszeitraum durch eine Fondsfusion reduziert, wesentliche Ergebnisauswirkungen haben sich hieraus nicht ergeben.

Auf die Einbeziehung von 16 (Vorjahr: 17) Unternehmen, an denen die DekaBank mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist, wurde verzichtet. Sie sind für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung. Die Anteile an diesen Unternehmen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Publikumsfonds werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss nicht konsolidiert. Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erfolgt anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von nicht konsolidierten Publikumsfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt im Bilanzposten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva.

Die Beteiligungen an der S Broker AG & Co. KG und der Dealis Fund Operations GmbH (assoziierte Unternehmen) sowie die Beteiligung an der S PensionsManagement GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Fonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen sind aus der Anteilsbesitzliste (Note [77]) ersichtlich.

Nach dem Bilanzstichtag (Erwerbszeitpunkt 1. Januar 2014) hat die DekaBank 100,0 Prozent der Anteile und Stimmrechtsanteile der Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-INVEST) in Berlin erworben. Die LBB-INVEST gehört zu den mittelgroßen deutschen Kapitalverwaltungsgesellschaften und verwaltet sowohl Publikumsfonds für Privatanleger als auch Spezial-Sondervermögen für institutionelle Investoren. Die Gesellschaft verwaltet Assets under Management von über 11 Mrd. Euro und wird diese auch weiterhin unter eigenem Namen fortführen. Der Erwerb dient der Stärkung der DekaBank als Wertpapierhaus der Sparkassen gegenüber privaten und institutionellen Kunden und verbessert die Marktanteile der Deka-Gruppe im Fondsgeschäft.

Zum Erwerbszeitpunkt wurde ein in bar entrichteter Kaufpreis geleistet. Im Kaufvertrag wurde eine bedingte Kaufpreiszahlung vereinbart, die an die künftige Entwicklung der Assets under Management in den Jahren 2014 bis 2017 gebunden ist. Die erstmalige Bilanzierung des Unternehmenszusammenschlusses ist zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch nicht abgeschlossen. Angaben zur Kaufpreisallokation und weitere akquisitionsbezogene Informationen sind demzufolge im vorliegenden Konzernabschluss nicht enthalten. Eine Angabe der detaillierten Informationen zu diesem Unternehmenszusammenschluss wird zum Zwischenabschluss per 30. Juni 2014 erfolgen.

6 Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Gesellschaften, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält oder anderweitig die Finanz- und Geschäftspolitik bestimmen und somit einen beherrschenden Einfluss ausüben kann, um Nutzen aus deren Tätigkeiten zu ziehen. Die Konsolidierung erfolgt ab dem Zeitpunkt, ab dem der Konzern die Stimmrechtsmehrheit oder einen beherrschenden Einfluss erlangt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Fonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt beziehungsweise zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den Immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert (vergleiche dazu Note [47]). Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital beziehungsweise am Ergebnis der im Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften der Bank wird im Posten Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital beziehungsweise im Posten Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die Anteile Konzernfremder an Investmentfonds und an Personengesellschaften stellen, sofern diese ein jederzeitiges Rückgaberecht haben, aus Sicht des Konzerns Fremdkapital dar und werden entsprechend als Sonstige Passiva ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die Konsolidierungsgrundsätze sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

7 Finanzinstrumente

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag. Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag nach dem Bilanzstichtag liegt, werden erfolgswirksam erfasst und in den Sonstigen Aktiva beziehungsweise Passiva ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Ferner werden finanzielle Vermögenswerte ausgebucht, wenn die Kontrolle beziehungsweise Verfügungsmacht übertragen wurde und die Chancen und Risiken aus den finanziellen Vermögenswerten nicht im Wesentlichen zurückbehalten wurden. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

Finanzielle Vermögenswerte beziehungsweise Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wird die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente zur Vermeidung der potenziellen Trennungspflicht eingebetteter Derivate sowie zur Beseitigung oder wesentlichen Verringerung von Ansatz- und Bewertungsinkongruenzen (Accounting Mismatch) ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmten Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (vergleiche dazu Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) beziehungsweise bei Realisierung von Bewertungsergebnissen wird der zuvor im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasste kumulierte Gewinn oder Verlust vom Eigenkapital in den Gewinn oder Verlust umgegliedert. Erfasste Wertminderungen werden bei anschließender Wertaufholung bei Schuldtiteln erfolgswirksam und bei Eigenkapitalinstrumenten im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden im Posten Finanzanlagen ausgewiesen.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbare Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

Verbindlichkeiten (Other Liabilities)

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in at Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert.

Kreditzusagen, deren resultierende Kreditforderungen zum Verkauf bestimmt sind beziehungsweise für die die Fair-Value-Option ausgeübt werden soll, werden nach IAS 39 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Alle anderen Kreditzusagen werden entsprechend den Vorschriften des IAS 37 außerbilanziell erfasst. Ist aufgrund der durchgeführten Bonitätsanalysen davon auszugehen, dass ein Ausfall des Kreditnehmers wahrscheinlich ist, werden Kreditrückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet.

Finanzgarantien werden sowohl beim erstmaligen Ansatz als auch in der Folgebewertung in Übereinstimmung mit IAS 39.47(c) nach der Nettomethode bilanziert. Zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses wird die Finanzgarantie zum Fair Value bilanziert, der sich aus dem Barwert der erwarteten übernommenen Leistungsverpflichtungen und dem gegenläufigen Barwert der zukünftigen Entgelte zusammensetzt. Dieser ist bei marktgerechter Konditionsgestaltung in der Regel null.

8 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, den man in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten würde oder bei der Übertragung einer Schuld zahlen würde.

Die Ermittlung des Fair Value von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen beziehungsweise beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung des Managements. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Sofern für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten Geld- und Briefkurse existieren, ist nach den neuen Vorschriften des IFRS 13 der Preis für die Fair-Value-Ermittlung zu verwenden, der innerhalb der Geld-Brief-Spanne den Fair Value am besten widerspiegelt, wobei die Bewertung zu Mittelkursen eine zulässige Konvention darstellt. Die DekaBank bewertet Finanzinstrumente grundsätzlich zu Mittelkursen. Für illiquide Finanzinstrumente, die in der Fair Value-Hierarchie Level 3 zugeordnet sind, wird weiterhin eine Bewertungsanpassung für die Geld-Brief-Spanne (bid-ask adjustments) berücksichtigt. Für die übrigen Finanzinstrumente wurden die in Vorjahren berücksichtigten Bewertungsanpassungen nicht mehr vorgenommen. Dies führt im Berichtsjahr zu einem positiven Effekt auf das erfolgswirksame Periodenergebnis in Höhe von 27,6 Mio. Euro.

Zudem berücksichtigt die Bank bei der Bewertung von OTC-Derivaten Credit Value Adjustments (CVA) beziehungsweise Debit Value Adjustments (DVA), um dem Kreditrisiko des Kontrahenten beziehungsweise dem eigenen Kreditrisiko Rechnung zu tragen, sofern diese nicht bereits an anderer Stelle im Bewertungsmodell einbezogen wurden. Soweit für Kontrahenten ein Netting-Agreement vorliegt, erfolgt die Berechnung auf Ebene des Kontrahenten auf Basis der Nettoposition, in den übrigen Fällen erfolgt die Berechnung auf Basis der Einzelpositionen.

Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glattstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

9 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungs- und Zinsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Die Deka-Gruppe schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Zu Sicherungszwecken abgeschlossene Derivate können unter bestimmten Voraussetzungen als Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 (Hedge Accounting) bilanziert werden. Derivative Finanzinstrumente, die im Rahmen der ökonomischen Absicherung eingesetzt werden und die Anforderungen des IAS 39 (Hedge Accounting) nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte wird analog zu den Zinsen der Sicherungsderivate im Sinne des IAS 39 (Hedge Accounting) im Posten Zinsergebnis ausgewiesen. Bewertungsergebnisse aus ökonomischen Sicherungsderivaten werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value berücksichtigt.

Um Hedge Accounting anwenden zu können, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Die Effektivität der Sicherungsbeziehung muss für jede Sicherungsbeziehung sowohl zu Beginn als auch während der Laufzeit ermittelt werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die DekaBank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein. Als Sicherungsinstrumente werden im Wesentlichen Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts gegen Zinsänderungsrisiken abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive beziehungsweise Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Die Effektivität der Sicherungsbeziehungen von Fair Value Hedges wird grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die prospektive Effektivitätsmessung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Daneben wendet die Deka-Gruppe die Regelungen zum Cashflow Hedge Accounting an. Gegenstand der Cashflow Hedges sind zukünftig ergebniswirksame Cashflows von Fremdwährungskrediten, die gegen Währungsrisiken abgesichert wurden. Als Sicherungsinstrumente werden Devisenkassengeschäfte mit rollierenden Devisenswaps designiert.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats über das erfolgsneutrale Ergebnis (OCI) im Eigenkapital (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) erfasst. In der Bilanz werden die Sicherungsinstrumente als Positive beziehungsweise Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten zukünftigen Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehungen entfallenden Ergebniskomponenten werden erfolgswirksam erfasst.

Zur prospektiven Effektivitätsmessung dient ein tägliches Reporting, welches die erwarteten zukünftigen Cashflows aus den Grundgeschäften den Cashflows der Sicherungsgeschäfte gegenüberstellt. Der Cashflow Hedge gilt als effektiv, wenn die zukünftig auftretenden Cashflows der abgesicherten Geschäfte mindestens die Cashflows der Sicherungsgeschäfte kompensieren. Ändern sich die zukünftigen Cashflows (zum Beispiel durch Sondertilgungen, Zinszahlungstermine der Kredite), erfolgt eine unmittelbare Anpassung des Hedge und damit die Sicherstellung einer taggleichen Effektivität. Für den retrospektiven Nachweis der Effektivität wird monatlich überprüft, ob die tatsächlich vereinnahmten Cashflows den erwarteten Cashflows aus der ursprünglichen Absicherung entsprechen.

10 Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivatives) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutige und enge Beziehung zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden, sofern es sich um ein eigenständiges Finanzinstrument handeln würde, die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

In der Deka-Gruppe werden trennungspflichtige finanzielle Vermögenswerte in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva ausgewiesen. Am Bilanzstichtag lagen keine trennungspflichtigen Bankbuch-Bestände vor. Strukturierte Handelsemissionen werden als Held for Trading kategorisiert. Es liegt somit keine Trennungspflicht vor.

11 Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung in der Deka-Gruppe erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend ihrem jeweiligen Bewertungsmaßstab umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam im Posten Handelsergebnis (für die Portfolios des Handelsbuchs) beziehungsweise im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des Bankbuchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Kassamittelkurs des Tags umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Posten der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden im Eigenkapitalposten Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

12 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

In der Deka-Gruppe werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Kategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen beziehungsweise geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber beziehungsweise eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Pensionsgeschäften werden bei Erfüllung der Saldierungskriterien des IAS 32 miteinander verrechnet und auf Nettobasis in der Bilanz unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden sowie Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beziehungsweise Kunden ausgewiesen.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten beziehungsweise in der Bilanz des Entleihers als Forderungen ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei unterliegen die Geschäfte entweder den Clearing-Bedingungen des jeweiligen zentralen Kontrahenten oder werden unter Verwendung der standardisierten deutschen beziehungsweise internationalen Rahmenverträge geschlossen. Übertragene Wertpapiere dürfen vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren beziehungsweise von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Erträge und Aufwendungen aus Pensionsgeschäften und aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

13 Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

Deka-Gruppe als Leasingnehmer

Bei den von der Deka-Gruppe als Leasingnehmer abgeschlossenen Miet- beziehungsweise Leasingverträgen handelt es sich um Operating-Leasingverhältnisse. Die Sachanlagen, die Gegenstand von Operating-Leasingverträgen sind, werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die von der Deka-Gruppe zu leistenden Miet- beziehungsweise Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet und in den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

Deka-Gruppe als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag bestehen keine Leasingverhältnisse, in denen Gesellschaften der Deka-Gruppe als Leasinggeber auftreten.

14 Forderungen

Unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Geleistete Barbeträge beziehungsweise Barsicherheiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften oder Wertpapierleihegeschäften werden ebenfalls als Forderungen ausgewiesen. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables (vergleiche dazu auch Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Handelsbuchs), hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

15 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet beziehungsweise eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen beziehungsweise Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen erfolgt in der Deka-Gruppe nicht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden unter anderem aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung oder Verzicht von Zahlungsverpflichtungen;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung beziehungsweise Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) diskontiert mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz unter Berücksichtigung des Fair Value der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikovorsorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberichtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Gesamtergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity. Die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen erfolgt unter Berücksichtigung von Kreditnehmer-Ratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft. Bei der Festlegung der Wertberichtigungssätze werden die Veröffentlichungen des Bundesministeriums der Finanzen berücksichtigt.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Gesamtergebnisrechnung erfolgt im Posten Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

Bei der DekaBank wurden Verbriefungstitel überwiegend als Designated at Fair Value kategorisiert und werden entsprechend erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Verbriefungstitel, die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind, werden regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) untersucht. Verbriefungen sind seit 2009 dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet und werden vermögenswährend abgebaut. Zum Bilanzstichtag liegen keine Hinweise auf eine Wertminderung vor.

16 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva

Handelsbestand (Held for Trading)

Unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva beziehungsweise -passiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben beziehungsweise begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividendenerträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)

Unter den Zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva beziehungsweise -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividendenerträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

17 Positive und Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Unter diesem Posten sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite beziehungsweise negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt mittels anerkannter Bewertungsmodelle unter Ansatz beobachtbarer Bewertungsparameter zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats im erfolgsneutralen Ergebnis (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam im Ergebnis aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten vereinnahmt, in der auch die abgesicherten Cashflows ergebniswirksam werden.

18 Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Der Posten Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit ihrem Fair Value bilanziert. Die Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden in Übereinstimmung mit IAS 39.46c mit ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividendenerträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Finanzanlagen werden regelmäßig einem Impairment-Test unterzogen. Eine potenzielle Wertminderung bei handelbaren Wertpapieren der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale liegt grundsätzlich vor, wenn aufgrund der Bonitätsverschlechterung des Emittenten der Marktwert eines Wertpapiers zum Stichtag signifikant unter seine Anschaffungskosten gesunken ist beziehungsweise wenn das Absinken des Marktwerts dauerhaft ist.

Liegt eine Wertminderung vor, ist eine Wertberichtigung unter Berücksichtigung von erwarteten Zahlungsströmen aus werthaltigen Sicherheiten (Garantien, Credit Default Swaps usw.) zu bilden. Wertminderungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Sind die Gründe für eine zuvor gebildete Wertberichtigung entfallen, ist bei Schuldinstrumenten eine Wertaufholung vorzunehmen. Auch Wertaufholungen bei Fremdkapitaltiteln sind erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Wird im Ergebnis eines Impairment-Tests festgestellt, dass die Bildung einer Einzelwertberichtigung nicht erforderlich ist, sind die entsprechenden Finanzanlagen der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity in der Bemessungsgrundlage für die Portfoliowertberichtigungen zu berücksichtigen. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken auf Finanzanlagen werden analog den Krediten nach der Expected-Loss-Methode ermittelt. Auf Finanzanlagen der Kategorie Available for Sale werden keine Portfoliowertberichtigungen gebildet.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen beziehungsweise an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses beziehungsweise bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind beziehungsweise erwartet werden.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Equity-Wert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des erzielbaren Betrags, aber maximal bis zur Höhe des Buchwerts, der sich ohne außerplanmäßige Abschreibungen in den Vorperioden ergeben hätte. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

19 Immaterielle Vermögenswerte

Unter den Immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter und erworbener Software insbesondere erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird wie im Vorjahr grundsätzlich über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu den Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte werden im Posten Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

20 Sachanlagen

Im Posten Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die Sachanlagen werden analog zum Vorjahr – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	Nutzungsdauer in Jahren
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen im Jahr des Zugangs abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

21 Sonstige Aktiva

Unter diesem Bilanzposten werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

22 Ertragsteuern

Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft fällt Körperschaftsteueraufwand auf Ebene der DekaBank nur insoweit an, als die steuerlichen Ergebnisse nicht den atypisch still Beteiligten zugerechnet werden. Unter Berücksichtigung der bestehenden eigenen Anteile am gezeichneten Kapital (erworben in der ersten Jahreshälfte 2011) beläuft sich der Anteil der atypisch stillen Gesellschafter am steuerlichen Ergebnis auf 45,6 Prozent. Hieraus ergibt sich für die Gesellschaften des Organkreises der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent. Allerdings steht den atypisch stillen Gesellschaftern im Gegenzug für die Zurechnung der steuerlichen Bemessungsgrundlage ein Anspruch gegen die DekaBank auf Entnahme des hierauf entfallenden Körperschaftsteueraufwands zu (45,6 Prozent von 15,0 Prozent Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag, somit insgesamt 7,22 Prozent), sodass die DekaBank wirtschaftlich auch den auf Ebene der atypisch stillen Gesellschafter anfallenden Steueraufwand trägt. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit wird der auf die atypisch stillen Gesellschafter entfallende Teil des Körperschaftsteueraufwands gleichfalls als Steueraufwand ausgewiesen. Der anzuwendende kombinierte Steuersatz (Gewerbsteuer zuzüglich Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) beträgt somit 31,90 Prozent.

Laufende Ertragsteueransprüche beziehungsweise -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an beziehungsweise Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

23 Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie at Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

24 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

In der Deka-Gruppe werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden im Konzern gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter jährlich bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt und dem Fair Value des Planvermögens gegenübergestellt. Resultiert aus der Berechnung ein potenzieller Vermögenswert, ist der erfasste Vermögenswert auf den Barwert eines wirtschaftlichen Nutzens begrenzt. Der in der laufenden Berichtsperiode erfolgswirksam zu erfassende Nettozinsaufwand (Ertrag) auf die Nettoschuld (Nettovermögenswert) aus leistungsorientierten Zusagen wird mittels Anwendung des Rechnungszinssatzes ermittelt, der für die Bewertung der leistungsorientierten Zusagen zu Beginn der Periode verwendet wurde. Erwartete unterjährige Veränderungen der Nettoschuld (des Nettovermögenswerts) infolge von Beitrags- und Leistungszahlungen sind hierbei zu berücksichtigen. Neubewertungen der Nettoschuld (des Nettovermögens) werden unmittelbar im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Die Neubewertung umfasst versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen) und die Auswirkung der etwaigen Vermögensobergrenze (ohne Zinsen).

Unter den leistungsorientierten Zusagen in der Deka-Gruppe befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Bei den Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen handelt es sich zum einen um Einzelzusagen für Vorstände und leitende Angestellte sowie um kollektivrechtliche Zusagen an die allgemeine Belegschaft. Diese garantieren lebenslange Alters-, Hinterbliebenen- sowie Invaliditätsrenten. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und hauptsächlich in Investmentfonds der Deka-Gruppe investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung beziehungsweise auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile.

Für die betriebliche Altersversorgung der Deka-Gruppe wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e.V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiteren Vermögensmitteln zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter der Deka-Gruppe zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Die Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e.V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

25 Sonstige Rückstellungen

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Bei der Bestimmung werden Risiken und Unsicherheiten sowie alle relevanten Erkenntnisse in Bezug auf die Verpflichtung berücksichtigt. Sofern der Zinseffekt eine wesentliche Auswirkung hat, werden langfristige Rückstellungen mit einem restlaufzeitadäquaten Marktzins abgezinst und zum Barwert der Verpflichtung angesetzt. Verwendet wird ein Abzinsungssatz vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt und die für die Verpflichtung spezifischen Risiken widerspiegelt. Zuführungen beziehungsweise Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

26 Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Abgrenzungen (Accruals) sowie Verpflichtungen ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die negativen Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Passiva ausgewiesen.

27 Nachrangkapital

Im Bilanzposten Nachrangkapital werden nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen ausgewiesen. Die aufsichtsrechtlich und im Sinne des KWG als haftendes Eigenkapital anerkannten stillen Einlagen sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedge im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen angesetzt.

28 Atypisch stille Einlagen

Bei den Atypisch stillen Einlagen handelt es sich um haftendes Eigenkapital im Sinne des § 10 KWG beziehungsweise um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Mit dem Inkrafttreten der Capital Requirements Regulation (CRR) entfällt die Anrechenbarkeit als haftendes Eigenkapital. Nach IAS 32 sind die Atypisch stillen Einlagen jedoch als Fremdkapital zu behandeln, da die atypisch stillen Gesellschafter über ein vertragliches Kündigungsrecht verfügen.

Die Bilanzierung der Atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist der handelsrechtliche Jahresüberschuss der DekaBank zuzüglich bestimmter entnehmbarer Steuern. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einem gesonderten Posten – Zinsaufwendungen für Atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern. Der Ausweis der entnahmefähigen Steuern wird als Bestandteil des Steueraufwands ausgewiesen (vergleiche Note [22]).

29 Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

In der Neubewertungsrücklage wird auch der effektive Teil der Fair-Value-Änderungen der Sicherungsinstrumente aus Cash-flow Hedges nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten zukünftigen Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Fair-Value-Änderung der Sicherungsinstrumente entfallenden Ergebniskomponenten werden erfolgswirksam erfasst.

In der Rücklage für Währungsumrechnung werden Differenzen aus der Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen ausgewiesen.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

30 Zinsergebnis

Der Posten enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs, die der Kategorie Held for Trading zugeordnet sind, sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.024,0	1.320,2	-296,2
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	494,3	718,5	-224,2
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	346,7	446,9	-100,2
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	97,1	107,0	-9,9
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	130,7	136,5	-5,8
Beteiligungen	1,6	2,2	-0,6
Zinserträge insgesamt	2.094,4	2.731,3	-636,9
Zinsaufwendungen für			
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	714,4	884,6	-170,2
Verbindlichkeiten	713,5	928,9	-215,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	211,7	394,6	-182,9
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	105,0	145,7	-40,7
Nachrangkapital	27,5	15,5	12,0
Typisch stille Einlagen	19,6	27,8	-8,2
Zinsaufwendungen insgesamt	1.791,7	2.397,1	-605,4
Zinsergebnis	302,7	334,2	-31,5

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 10,0 Mio. Euro (Vorjahr: 17,0 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 12,5 Mio. Euro (Vorjahr: 11,3 Mio. Euro) vereinnahmt. In der Deka-Gruppe werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 665,5 Mio. Euro (Vorjahr: 744,8 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 1.062,6 Mio. Euro (Vorjahr: 1.376,1 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 772,4 Mio. Euro (Vorjahr: 1.061,9 Mio. Euro) erfasst.

31 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	– 105,7	– 220,9	115,2
Auflösung der Risikovorsorge	82,9	24,0	58,9
Direkte Forderungsabschreibungen	– 5,8	– 0,2	– 5,6
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	1,9	2,1	– 0,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 26,7	– 195,0	168,3

Die Risikovorsorge für Wertpapiere der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity wird im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen (Note [36]) ausgewiesen.

32 Provisionsergebnis

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.031,2	2.004,1	27,1
Wertpapiergeschäft	108,1	111,0	– 2,9
Kreditgeschäft	28,2	52,8	– 24,6
Sonstige	28,2	29,2	– 1,0
Provisionserträge insgesamt	2.195,7	2.197,1	– 1,4
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.229,9	1.218,6	11,3
Wertpapiergeschäft	15,1	16,8	– 1,7
Kreditgeschäft	13,0	13,7	– 0,7
Sonstige	2,6	2,2	0,4
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.260,6	1.251,3	9,3
Provisionsergebnis	935,1	945,8	– 10,7

Provisionserträge werden mit dem Fair Value der erhaltenen oder zu beanspruchenden Gegenleistung bemessen. Gebühren aus Dienstleistungsgeschäften und leistungsabhängige Provisionen werden dann erfolgswirksam erfasst, wenn die Leistung erbracht ist oder signifikante Leistungskriterien erfüllt sind. Die Vereinnahmung von Gebühren für Leistungen, die über einen bestimmten Zeitraum erbracht werden, erfolgt über die Periode der Leistungserbringung.

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Vermögensmanagementgebühren und Depotgebühren zusammen. Der überwiegende Teil des Provisionsergebnisses resultiert aus bestandsbezogenen, mithin nachhaltigen Provisionen. In den Provisionserträgen aus dem Fondsgeschäft werden darüber hinaus erfolgsbezogene Vergütungen sowie Erträge aus Kostenpauschalen ausgewiesen. Die korrespondierenden Aufwendungen zu den Kostenpauschalen werden verursachungsgerecht in den jeweiligen Aufwandsposten – überwiegend im Verwaltungsaufwand – erfasst. Die Provisionsaufwendungen für das Fondsgeschäft entfallen überwiegend auf Leistungen an Vertriebspartner. Das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft enthält somit überwiegend Entgelte gemäß IFRS 7.20c (ii).

Für Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wurden, sind Provisionsaufwendungen in Höhe von 18,1 Tausend Euro (Vorjahr: 50,0 Tausend Euro) angefallen, welche nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes einbezogen wurden.

33 Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf

der Basis aktueller Marktdaten berechnet. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelspositionen werden einschließlich der hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen.

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	-419,1	-400,6	-18,5
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	666,6	787,8	-121,2
Provisionen für Handelsgeschäfte	-12,3	-19,9	7,6
Handelsergebnis	235,2	367,3	-132,1

34 Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Der Posten enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind sowie das Ergebnis der Bankbuchderivate. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	158,0	-41,9	199,9
Devisenergebnis	-6,2	-19,7	13,5
Provisionen	-0,1	-0,1	-
Gesamt	151,7	-61,7	213,4

Das Bewertungsergebnis beinhaltet per saldo einen Aufwand in Höhe von 17,1 Mio. Euro (Vorjahr: Aufwand 77,1 Mio. Euro) aus bonitätsbedingten Wertänderungen für Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value.

Die Bank hat ihre Methode zur Ermittlung der bonitätsbedingten Wertänderung im Berichtsjahr weiterentwickelt. Die bonitätsbedingte Wertänderung ermittelt die Bank als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis aus einer Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung zuzüglich des Spreads, der zum Zeitpunkt der Veräußerung der Emission am Markt für Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung galt. In früheren Berichtsjahren wurde die bonitätsbedingte Wertänderung als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis aus einer Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

35 Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	19,3	-58,9	78,2
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	-14,1	70,4	-84,5
Gesamt	5,2	11,5	-6,3

36 Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aus Wertpapieren	0,9	-0,6	1,5
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis aus Anteilsbesitz	-	1,6	-1,6
Nettoauflösung/-zuführung zur Risikovorsorge für Wertpapiere	5,9	5,3	0,6
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	3,4	-1,1	4,5
Ergebnis aus Finanzanlagen	10,2	5,2	5,0

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S PensionsManagement-Konzern ein anteiliges Ergebnis von 0,9 Mio. Euro (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro). Die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2012 in Höhe von 0,9 Mio. Euro (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro) wurde als Ertrag erfasst.

Aus der Beteiligung an der Dealis Fund Operations GmbH wurde im Berichtsjahr gemäß dem vorläufigen Jahresabschluss der Gesellschaft ein anteiliges Jahresergebnis in Höhe von 1,6 Mio. Euro (Vorjahr: –2,7 Mio. Euro) im Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen berücksichtigt.

37 Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Posten gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2013	2012 ¹⁾	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	345,5	340,4	5,1
Soziale Abgaben	40,5	39,4	1,1
Zuführung zu/Auflösung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	33,9	20,2	13,7
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	1,9	2,3	–0,4
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	0,8	1,1	–0,3
Personalaufwand insgesamt	422,6	403,4	19,2
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Beratungsaufwand	113,5	150,3	–36,8
EDV und Maschinen	66,1	61,9	4,2
Mieten und Aufwendungen für Gebäude	54,8	56,7	–1,9
Beiträge und Gebühren	38,6	26,5	12,1
Marketing- und Vertriebsaufwand	34,0	35,3	–1,3
Servicepauschale Fondsadministration	33,1	35,7	–2,6
Bankenabgabe	27,9	28,5	–0,6
EDV-Infodienste	26,3	24,9	1,4
Porto/Telefon/Büromaterial	9,6	9,2	0,4
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	45,8	41,1	4,7
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	449,7	470,1	–20,4
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	15,9	25,5	–9,6
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	2,9	4,5	–1,6
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	3,8	0,2	3,6
Außerplanmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	0,5	1,0	–0,5
Abschreibungen insgesamt	23,1	31,2	–8,1
Verwaltungsaufwand	895,4	904,7	–9,3

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten im Wesentlichen Aufwendungen für Jahresabschluss- und Prüfungskosten, Reisekosten sowie für Weiterbildungsmaßnahmen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen in Höhe von 46,9 Mio. Euro (Vorjahr: 47,9 Mio. Euro) aus Miet- und Leasingverhältnissen für genutzte Gebäude, Kraftfahrzeuge sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung (Operating-Leasing-Verhältnisse), bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	45,1	48,8	–3,7
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	145,8	170,0	–24,2
Länger als 5 Jahre	137,6	160,0	–22,4

38 Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-8,3	-21,2	12,9
Sonstige betriebliche Erträge			
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	7,5	1,2	6,3
Mieterträge	1,2	1,4	-0,2
Sonstige Erträge	12,5	15,1	-2,6
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	21,2	17,7	3,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Restrukturierungsaufwendungen	41,0	9,2	31,8
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	16,8	16,0	0,8
Sonstige Steuern	1,2	0,9	0,3
Sonstige Aufwendungen	154,3	28,3	126,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	213,3	54,4	158,9
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-200,4	-57,9	-142,5

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkauf- und Buchkurs verbunden. Die sonstigen Erträge enthalten Administrationsgebühren für Abwicklungsleistungen bei betrieblichen Altersvorsorgeprodukten in Höhe von 885,3 Tausend Euro (Vorjahr: 808,5 Tausend Euro).

Der Anstieg der Restrukturierungsaufwendungen resultiert unter anderem aus einer Nettozuführung zu den Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen in Höhe von 14,1 Mio. Euro im Zusammenhang mit der zum 31. Dezember 2014 geplanten Schließung der Tochtergesellschaft Deka(Swiss) Finanz AG, Schweiz.

In den sonstigen Aufwendungen ist ein Betrag in Höhe von 39,5 Mio. Euro enthalten, der auf die Zahlung einer strategischen Prämie an die Landesbank Berlin zurückzuführen ist.

Die Zahlung der Prämie erfolgte im Zusammenhang mit dem in 2013 getätigten Erwerb des kundenorientierten Kapitalmarktgeschäfts (k-KMG) der Landesbank Berlin. Das k-KMG stellt den Erwerb einer Gruppe definierter Vermögenswerte dar, die keine integrierte Gruppe von Tätigkeiten und Vermögenswerten im Sinne eines Geschäftsbetriebs nach IFRS 3 darstellen. Der Unterschiedsbetrag zwischen der für das k-KMG erbrachten finanziellen Gegenleistung und der Summe der beizulegenden Zeitwerte zugehender Vermögenswerte ist auf die vorgenannte strategische Prämie zurückzuführen.

39 Ertragsteuern

Der Posten beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2013	2012 ¹⁾	Veränderung
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Geschäftsjahr	199,6	208,7	-9,1
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Vorjahre	-21,8	-17,8	-4,0
Laufender Steueraufwand / -ertrag (-)	177,8	190,9	-13,1
Effekt aus der Entstehung und Auflösung temporärer Differenzen	-22,4	-75,3	52,9
Effekte aus Änderungen der Steuergesetzgebung und/oder des Steuersatzes	-	0,2	-0,2
Periodenfremder latenter Steueraufwand/-ertrag (-)	18,2	-9,0	27,2
Latenter Steueraufwand / -ertrag (-)	-4,2	-84,1	79,9
Ertragsteueraufwand / -ertrag (-) insgesamt	173,6	106,7	66,9

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15,0 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz von 24,68 Prozent (Vorjahr: 24,68 Prozent). Weiterhin steht den atypisch stillen Gesellschaftern ein Entnahmerecht hinsichtlich des auf diese entfallenden Teils des Körperschaftsteueraufwands zu (7,22 Prozent). Für die Bewertung der latenten Steuern wird somit ein Steuersatz in Höhe von 31,90 Prozent (Vorjahr: 31,90 Prozent) angewandt (vergleiche auch Note [22]). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von rund 32,0 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 29,22 Prozent (Vorjahr: 29,22 Prozent).

Das Entstehen beziehungsweise die Auflösung temporärer Differenzen hat zu einem latenten Steuerertrag in Höhe von 22,4 Mio. Euro (Vorjahr: 84,5 Mio. Euro) geführt. Neben einer tatsächlichen Steuererstattung für vergangene Jahre bei der DekaBank DGZ (2,7 Mio. Euro) haben sich Effekte aus der Auflösung von Rückstellungen für tatsächliche Steuern und gegenläufige Effekte bei den latenten Steuern nahezu ausgeglichen. In diesem Zusammenhang ist ein latenter Steueraufwand aus der Nutzung beziehungsweise dem Nichtansatz von im Vorjahr aktivierten latenten Steuern auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 0,5 Mio. Euro latenter Steuerertrag) zu berücksichtigen. Effekte aus Steuersatzänderungen gab es im Berichtsjahr nicht (Vorjahr: 0,2 Mio. Euro Steueraufwand).

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2013	2012 ¹⁾	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	517,6	444,7	72,9
x Ertragsteuersatz	31,90 %	31,90 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	165,1	141,9	23,2
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	15,7	15,4	0,3
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	8,6	12,5	-3,9
Quellensteuer	8,0	8,9	-0,9
Steuereffekt aus Spezialfonds	0,3	0,1	0,2
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	0,1	-0,5	0,6
Steuereffekte aus Berücksichtigung steuerlicher Ergänzungsbilanzen	-	-17,4	17,4
Effekte aus Steuersatzänderungen	-	-	-
Steuereffekt Equity-Bewertung	-1,1	0,2	-1,3
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	-3,2	-6,0	2,8
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-3,6	-27,5	23,9
Sonstiges	0,9	4,1	-3,2
Steueraufwand nach IFRS	173,6	106,7	66,9

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen beinhalten im Wesentlichen den Effekt aus der steuerlichen Nichtabzugsfähigkeit der Bankenabgabe.

Die steuerfreien Erträge entfallen wie im Vorjahr im Wesentlichen auf von der DekaBank gehaltene Spezialfonds.

Der Steuereffekt aus vergangenen Perioden steht im Zusammenhang mit Veranlagungen für Vorjahre. Bei der DekaBank DGZ wurden die Jahre 2001 bis 2007 unter Berücksichtigung diverser Änderungsanträge abschließend gewerbesteuerlich veranlagt. Hierbei ergab sich eine Erstattung in Höhe von 2,7 Mio. Euro. Der im Vergleich zum Berichtsjahr 2013 hohe Vorjahreswert entfiel überwiegend auf Erstattungen beziehungsweise Auflösungen von Steuerrückstellungen bei den Luxemburger Gesellschaften.

Ein höherer Steueraufwand ist zudem auf Sondereffekte im Berichtsjahr 2012 im Zusammenhang mit Steuerminderungen wegen der erstmaligen Berücksichtigung der steuerlichen Ergänzungsbilanzen zurückzuführen. Im Vorjahr wurde die Steuerquote darüber hinaus durch die erstmalige Berücksichtigung der steuerlichen Ergänzungsbilanzen nach Abschluss der steuerlichen Betriebsprüfung für das Jahr des Gesellschafterwechsels 2011 gemindert.

Erläuterungen zur Bilanz

40 Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Posten:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Kassenbestand	8,0	4,0	4,0
Guthaben bei Zentralnotenbanken	519,3	3.381,3	– 2.862,0
Guthaben bei Postgiroämtern	–	2,4	– 2,4
Gesamt	527,3	3.387,7	– 2.860,4

Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 159,5 Mio. Euro (Vorjahr: 166,9 Mio. Euro).

41 Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	22.428,1	23.674,8	– 1.246,7
Ausländische Kreditinstitute	8.303,1	9.028,2	– 725,1
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	30.731,2	32.703,0	– 1.971,8
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 3,5	– 367,4	363,9
Gesamt	30.727,7	32.335,6	– 1.607,9

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 9,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,8 Mrd. Euro) geleistet.

42 Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	9.293,4	12.666,5	– 3.373,1
Ausländische Kreditnehmer	17.863,6	18.296,8	– 433,2
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	27.157,0	30.963,3	– 3.806,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 211,3	– 339,0	127,7
Gesamt	26.945,7	30.624,3	– 3.678,6

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher 10,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 11,0 Mrd. Euro) geleistet.

43 Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen beziehungsweise durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Einzelwertberichtigungen	–	365,1	– 365,1
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	3,5	2,3	1,2
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	179,2	284,1	– 104,9
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	30,8	53,6	– 22,8
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	1,3	1,3	–
Gesamt	214,8	706,4	– 491,6

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 665,5 Mio. Euro (Vorjahr: 744,8 Mio. Euro). Hierauf wurde eine Risikovorsorge für Forderungen beziehungsweise Rückstellungen für Kreditrisiken in Höhe von 183,8 Mio. Euro (Vorjahr: 504,8 Mio. Euro) gebildet.

Der Gesamtbetrag der in Verzug befindlichen, jedoch nicht wertberichtigten Kredite belief sich zum Bilanzstichtag auf 8,6 Mio. Euro (Vorjahr: 7,7 Mio. Euro).

In der Deka-Gruppe werden aufgrund von finanziellen Schwierigkeiten der Kreditnehmer Stundungs- oder Restrukturierungsvereinbarungen getroffen, wenn Sanierungschancen bestehen. Zum Berichtsstichtag bestehen in diesem Sinne gestundete oder restrukturierte Forderungen in Höhe von 1.052,7 Mio. Euro, für die Einzelwertberichtigungen in Höhe von 155,2 Mio. Euro gebildet wurden. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Zins- und Tilgungsstundungen. Die Verantwortung zur Überwachung und Steuerung entsprechend gestundeter oder restrukturierter Darlehen liegt beim Monitoring-Ausschuss analog den allgemeinen Regelungen zur Ausfallüberwachung (vergleiche hierzu die Ausführungen im Risikobericht).

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2013	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Umgliede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2013
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	365,1	–	343,3	19,6	–2,2	–	0,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,3	1,2	–	–	–	–	3,5
Summe	367,4	1,2	343,3	19,6	–2,2	–	3,5
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	284,1	101,9	155,1	38,8	–	–12,9	179,2
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	1,3	–	–	–	–	–	1,3
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	53,6	1,3	–	24,1	–	–	30,8
Summe	339,0	103,2	155,1	62,9	–	–12,9	211,3
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	2,7	1,1	–	0,4	–	–0,1	3,3
Portfoliorisiken	3,3	0,2	–	–	–	–	3,5
Summe	6,0	1,3	–	0,4	–	–0,1	6,8
Gesamt	712,4	105,7	498,4	82,9	–2,2	–13,0	221,6

Der Rückgang der Risikovorsorge resultiert im Wesentlichen aus dem Verbrauch von Einzelwertberichtigungen, auch im Zuge des Verkaufs einer Forderung gegenüber einer isländischen Bank.

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2012	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Umgliede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2012
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	376,8	–	7,4	0,4	–3,9	–	365,1
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,1	1,2	–	–	–	–	2,3
Summe	377,9	1,2	7,4	0,4	–3,9	–	367,4
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	236,7	216,2	149,6	7,1	–	–12,1	284,1
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	13,7	–	0,7	11,5	–	–0,2	1,3
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	52,7	0,9	–	–	–	–	53,6
Summe	303,1	217,1	150,3	18,6	–	–12,3	339,0
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	2,2	2,6	0,1	1,9	–	–0,1	2,7
Portfoliorisiken	6,4	–	–	3,1	–	–	3,3
Summe	8,6	2,6	0,1	5,0	–	–0,1	6,0
Gesamt	689,6	220,9	157,8	24,0	–3,9	–12,4	712,4

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2013	2012
Auflösungs- / Zuführungsquote zum Stichtag¹⁾ (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–0,07	–0,50
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	1,48	0,40
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,43	0,17
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	0,65	1,82

¹⁾ Auflösungsquote ohne Vorzeichen.

Den Berechnungen der Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	17.212,3	18.495,6
Forderungen an Kunden ¹⁾	15.784,6	19.082,9
Unwiderrufliche Kreditzusagen	782,8	1.262,3
Eventualverbindlichkeiten	270,8	351,0
Gesamt	34.050,5	39.191,8

¹⁾ Ohne Geldgeschäfte.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft		Kreditausfälle ¹⁾		Nettozuführungen ²⁾ / -auflösungen zu den / von Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft	
	31.12.2013	31.12.2012	2013	2012	2013	2012
Kunden						
Transport & Exportfinanzierungen	112,3	165,2	72,1	5,2	-24,1	-93,9
Immobilienrisiken	37,1	72,8	34,0	61,0	-7,2	-18,9
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	25,3	42,8	22,9	71,0	-1,1	-69,9
Verkehrs- und Sozialinfrastruktur	21,7	28,4	23,1	-	-16,3	-0,7
Unternehmen	20,2	33,4	6,6	13,0	6,6	-11,0
Sonstige	1,5	2,4	-	-	0,9	-1,7
Kunden insgesamt	218,1	345,0	158,7	150,2	-41,2	-196,1
Kreditinstitute	3,5	367,4	343,7	5,8	18,4	-0,8
Gesamt	221,6	712,4	502,4	156,0	-22,8	-196,9

¹⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

²⁾ In der Spalte negativ.

4.4 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorien Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Anleihen und Schuldverschreibungen	18.125,1	21.758,3	-3.633,2
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	10.933,8	15.097,2	-4.163,4
Investmentanteile	987,0	816,6	170,4
Aktien	1.463,4	432,8	1.030,6
Geldmarktpapiere	758,9	186,8	572,1
Schuldscheindarlehen	528,2	135,3	392,9
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	-	0,5	-0,5
Summe Handel (Held for Trading)	32.796,4	38.427,5	-5.631,1
Designated at Fair Value			
Anleihen und Schuldverschreibungen	15.996,2	13.982,9	2.013,3
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.362,0	2.558,3	-1.196,3
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften	2.511,3	2.517,1	-5,8
Investmentanteile	377,3	427,0	-49,7
Geldmarktpapiere	15,1	145,3	-130,2
Aktien	-	26,9	-26,9
Genussscheine	5,3	5,2	0,1
Schuldscheindarlehen	-	2,0	-2,0
Sonstige Finanzinstrumente Designated at Fair Value	-	8,4	-8,4
Summe Designated at Fair Value	20.267,2	19.673,1	594,1
Gesamt	53.063,6	58.100,6	-5.037,0

Im Berichtsjahr sowie kumulativ ergaben sich keine nennenswerten bonitätsinduzierten Wertänderungen bei den zum Fair Value designierten Forderungen und Krediten.

Das maximale Ausfallrisiko für Kredite und Forderungen, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, entspricht dem Fair Value und damit ihrem Buchwert.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	32.306,3	33.878,6	– 1.572,3
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.318,5	1.182,9	1.135,6

45 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	0,3	–	0,3
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	10,0	12,6	– 2,6
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	38,0	68,2	– 30,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	165,7	268,3	– 102,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	14,4	69,7	– 55,3
Nachrangkapital	–	–	–
Summe Fair Value Hedges	228,4	418,8	– 190,4
Cashflow Hedges			
Aktivposten	6,2	12,4	– 6,2
Gesamt	234,6	431,2	– 196,6

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps (Fair Value Hedges) sowie Devisenkassageschäfte mit rollierenden Devisenswaps (Cashflow Hedges) designiert.

46 Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	631,7	1.021,9	-390,2
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.114,8	3.110,6	4,2
Available for Sale			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	16,4	44,5	-28,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	0,6	-0,5
Beteiligungen	35,1	35,3	-0,2
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	1,1	1,5	-0,4
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	26,4	23,0	3,4
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	3.825,6	4.237,4	-411,8
Risikovorsorge	-5,9	-11,7	5,8
Gesamt	3.819,7	4.225,7	-406,0

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.467,6	3.680,5	-212,9
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	0,5	-0,4

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen ist in der folgenden Aufstellung dargestellt:

Mio. €	Beteiligungen	Anteile an verbundenen Unternehmen	Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	Gesamt
Anschaffungskosten				
Stand 1. Januar 2012	31,7	5,9	138,0	175,6
Zugänge	3,8	–	–	3,8
Abgänge	0,2	3,9	5,6	9,7
Stand 31. Dezember 2012	35,3	2,0	132,4	169,7
Zugänge	–	0,1	–	0,1
Abgänge	0,2	1,0	–	1,2
Stand 31. Dezember 2013	35,1	1,1	132,4	168,6
Kumulierte Abschreibungen / Wertänderungen				
Stand 1. Januar 2012	–	0,4	113,9	114,3
Abschreibungen / Wertminderungen	–	0,1	–	0,1
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	–	–1,1	–1,1
Abgänge	–	–	5,6	5,6
Stand 31. Dezember 2012	–	0,5	109,4	109,9
Abschreibungen / Wertminderungen	–	0,1	–	0,1
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	–	3,4	3,4
Abgänge	–	0,6	–	0,6
Stand 31. Dezember 2013	–	–	106,0	106,0
Buchwert 31. Dezember 2012	35,3	1,5	23,0	59,8
Buchwert 31. Dezember 2013	35,1	1,1	26,4	62,6

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Der Abgang bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen betrifft die Deka Immobilien k.k., Tokio, sowie die Banking Services Luxembourg S.à.r.l., Luxemburg. Diese wurden im Berichtsjahr 2013 liquidiert.

47 Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	53,1	53,1	–
Software			
Erworben	32,5	42,3	–9,8
Selbst erstellt	3,5	6,8	–3,3
Software insgesamt	36,0	49,1	–13,1
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	0,3	–	0,3
Gesamt	89,4	102,2	–12,8

Der ausgewiesene Goodwill betrifft in voller Höhe die Beteiligung an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. Der Anteil der Deka-Gruppe am Kapital der Gesellschaft beträgt insgesamt 99,74 Prozent. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Immobilien als zahlungsmittelgenerierende Einheit zugeordnet.

Zum 31. Dezember 2013 wurde turnusgemäß ein Impairment-Test zur Bestimmung der Werthaltigkeit des Goodwill durchgeführt. Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit wurde auf Basis des Nutzungswerts ermittelt. Der für das eingesetzte Ertragswertverfahren erforderliche Kapitalisierungszinssatz wurde anhand der Methodik des Capital Asset Pricing Model (CAPM) hergeleitet. Die zu erwartenden Cashflows nach Steuern wurden für einen Fünfjahreszeitraum berechnet.

Hierbei wurden interne Prognosen auf Basis volkswirtschaftlicher Daten und spezifische Markt- und Wettbewerbsanalysen verwendet. Zudem wurden Erfahrungswerte der Vergangenheit insbesondere im Hinblick auf die wesentlichen Werttreiber – die Entwicklung der Assets unter Management sowie das anteilige Brutto-Kreditvolumen – berücksichtigt. Auf Basis der etwa in Vorjahreshöhe geplanten Vertriebskontingente wird im Fondsgeschäft eine stabile Entwicklung sowie die Festigung der erfolgreichen Marktpositionierung erwartet. Dabei wird angenommen, dass trotz der veränderten regulatorischen Rahmenbedingungen keine nennenswerten negativen Auswirkungen eintreten. Im Immobilienfinanzierungsgeschäft wird die bewährte Geschäftsstrategie fortgesetzt. Der anhaltende Preiswettbewerb wird die Margen im Neugeschäft voraussichtlich weiterhin belasten. Darüber hinaus wurde eine ewige Rente entsprechend der Prognose für das Jahr 2018 berücksichtigt sowie eine langfristige Wachstumsrate von 1,0 Prozent (Vorjahr: 1,0 Prozent) angenommen. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 10,55 Prozent (Vorjahr: 10,66 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich.

Die Bestandsentwicklung der Immateriellen Vermögenswerte ist aus der folgenden Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	Erworbene Software	Selbst erstellte Software	Sonstige immaterielle Vermögenswerte	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2012	145,4	124,9	70,1	21,9	362,3
Zugänge	–	13,9	2,2	–	16,1
Abgänge	–	9,7	0,9	–	10,6
Stand 31. Dezember 2012	145,4	129,1	71,4	21,9	367,8
Zugänge	–	7,4	–	0,3	7,7
Abgänge	–	2,2	–	–	2,2
Stand 31. Dezember 2013	145,4	134,3	71,4	22,2	373,3
Kumulierte Abschreibungen					
Stand 1. Januar 2012	92,3	83,7	59,6	14,6	250,2
Außerplanmäßige Abschreibungen	–	0,2	–	–	0,2
Planmäßige Abschreibungen	–	12,3	5,9	7,3	25,5
Abgänge	–	9,4	0,9	–	10,3
Stand 31. Dezember 2012	92,3	86,8	64,6	21,9	265,6
Außerplanmäßige Abschreibungen	–	3,8	–	–	3,8
Planmäßige Abschreibungen	–	12,6	3,3	–	15,9
Abgänge	–	1,4	–	–	1,4
Stand 31. Dezember 2013	92,3	101,8	67,9	21,9	283,9
Buchwert 31. Dezember 2012	53,1	42,3	6,8	–	102,2
Buchwert 31. Dezember 2013	53,1	32,5	3,5	0,3	89,4

48 Sachanlagen

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	13,3	13,7	–0,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	15,5	16,4	–0,9
Technische Anlagen und Maschinen	2,0	2,2	–0,2
Gesamt	30,8	32,3	–1,5

Das Sachanlagevermögen in der Deka-Gruppe hat sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Grundstücke und Gebäude	Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Technische Anlagen und Maschinen	Gesamt
Anschaffungskosten				
Stand 1. Januar 2012	28,0	48,5	61,3	137,8
Zugänge	–	0,8	1,7	2,5
Abgänge	–	0,6	3,2	3,8
Stand 31. Dezember 2012	28,0	48,7	59,8	136,5
Zugänge	–	0,7	1,2	1,9
Abgänge	–	2,5	2,9	5,4
Stand 31. Dezember 2013	28,0	46,7	58,1	132,8
Kumulierte Abschreibungen				
Stand 1. Januar 2012	13,8	30,7	57,7	102,2
Außerplanmäßige Abschreibung	–	–	1,0	1,0
Planmäßige Abschreibungen	0,5	1,9	2,1	4,5
Abgänge	–	0,3	3,2	3,5
Stand 31. Dezember 2012	14,3	32,3	57,6	104,2
Außerplanmäßige Abschreibungen	–	0,3	0,2	0,5
Planmäßige Abschreibungen	0,4	1,3	1,2	2,9
Abgänge	–	2,5	2,9	5,4
Veränderung Währungsumrechnung	–	–0,2	–	–0,2
Stand 31. Dezember 2013	14,7	31,2	56,1	102,0
Buchwert 31. Dezember 2012	13,7	16,4	2,2	32,3
Buchwert 31. Dezember 2013	13,3	15,5	2,0	30,8

49 Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	180,9	90,8	90,1
Latente Ertragsteueransprüche	151,3	159,3	–8,0
Gesamt	332,2	250,1	82,1

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Die steuerlichen Verlustvorträge betreffen im Berichtsjahr eine ausländische Gesellschaft der Deka-Gruppe. Die darauf entfallende aktive latente Steuer beträgt 0,2 Mio. Euro. Im Vorjahr belief sich der Wert auf 0,5 Mio. Euro und betraf zwei ausländische Gesellschaften der Deka-Gruppe.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	0,4	5,1	-4,7
Forderungen an Kunden	6,1	-	6,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	22,4	28,7	-6,3
Finanzanlagen	-	8,4	-8,4
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	2,3	4,4	-2,1
Immaterielle Vermögensgegenstände	6,1	2,1	4,0
Sonstige Aktiva	1,7	2,8	-1,1
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	7,9	15,1	-7,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	54,9	83,2	-28,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	6,9	19,1	-12,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	399,9	778,7	-378,8
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	47,8	89,9	-42,1
Rückstellungen	71,0	58,7	12,3
Sonstige Passiva	16,9	7,2	9,7
Nachrangkapital	7,0	10,2	-3,2
Verlustvorträge	0,2	0,5	-0,3
Zwischensumme	651,5	1.114,1	-462,6
Saldierung	-500,2	-954,8	454,6
Gesamt	151,3	159,3	-8,0

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 85,5 Mio. Euro (Vorjahr: 72,5 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Zum Bilanzstichtag wurden bei zwei ausländischen Konzerngesellschaften auf steuerliche Verlustvorträge keine latenten Steuern gebildet (Summe der nicht berücksichtigten Verlustvorträge: 18,5 Mio. Euro (Vorjahr: 12,5 Mio. Euro), hierauf entfallender, nicht berücksichtigter Steuerbetrag: 4,1 Mio. Euro (Vorjahr: 2,9 Mio. Euro)). Darüber hinaus bestanden bei einer weiteren ausländischen Konzerngesellschaft temporäre Differenzen, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden (Betrag des nicht berücksichtigten Steueranspruchs: unverändert 0,5 Mio. Euro).

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Zum Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine Outside Basis Differences, die zum Ansatz von aktiven latenten Steuern geführt hätten.

Im Zusammenhang mit Pensionsrückstellungen wurden latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 28,2 Mio. Euro (Vorjahr: 26,1 Mio. Euro) mit dem Eigenkapital verrechnet.

50 Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Forderungen gegenüber Sondervermögen	107,8	112,0	-4,2
Forderungen aus Nichtbankengeschäft	5,8	4,2	1,6
Forderungen beziehungsweise Erstattungen aus sonstigen Steuern	0,7	0,9	-0,2
Sonstige Vermögenswerte	158,1	138,9	19,2
Rechnungsabgrenzungsposten	29,5	24,6	4,9
Gesamt	301,9	280,6	21,3

Die Sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 20,3 Mio. Euro (Vorjahr: 18,6 Mio. Euro).

Von den Sonstigen Aktiva weisen 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 2,9 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

51 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	26.554,5	19.890,5	6.664,0
Ausländische Kreditinstitute	12.446,2	17.800,0	-5.353,8
Gesamt	39.000,7	37.690,5	1.310,2

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 11,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 20,5 Mrd. Euro) enthalten.

52 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Inländische Kunden	15.174,1	18.016,7	-2.842,6
Ausländische Kunden	5.826,4	5.317,0	509,4
Gesamt	21.000,5	23.333,7	-2.333,2

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 1,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,8 Mrd. Euro) enthalten.

53 Verbriefte Verbindlichkeiten

Die Verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die in der Deka-Gruppe gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 1,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	18.896,2	21.560,2	-2.664,0
Begebene Geldmarktpapiere	4.821,1	5.816,0	-994,9
Gesamt	23.717,3	27.376,2	-3.658,9

54 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die Zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in diesem Posten Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Handelsemissionen	4.910,3	2.509,8	2.400,5
Wertpapier-Shortbestände	1.277,9	1.533,3	-255,4
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	12.648,3	19.310,4	-6.662,1
Summe Handel (Held for Trading)	18.836,5	23.353,5	-4.517,0
Designated at Fair Value			
Emissionen	5.163,9	8.329,5	-3.165,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.558,2	3.273,4	-1.715,2
Summe Designated at Fair Value	6.722,1	11.602,9	-4.880,8
Gesamt	25.558,6	34.956,4	-9.397,8

Der Fair Value der Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value enthält kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von 24,0 Mio. Euro (Vorjahr: 95,6 Mio. Euro).

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 318,6 Mio. Euro über dem Rückzahlungsbetrag. Im Vorjahr lag der Buchwert um 429,2 Mio. Euro über dem Rückzahlungsbetrag.

55 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	108,6	189,8	-81,2
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	91,6	171,8	-80,2
Finanzanlagen			
Kategorie Loans and Receivables	-	1,8	-1,8
Gesamt	200,2	363,4	-163,2

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps (Fair Value Hedges) sowie Devisenkassageschäfte mit rollierenden Devisenswaps (Cashflow Hedges) designiert.

56 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Durch die retrospektiven Anpassungen aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ erhöhte sich die Neubewertungsrücklage zum 1. Januar 2012 um 1,2 Mio. Euro auf -20,4 Mio. Euro und verringerte sich zum 31. Dezember 2012 um 56,5 Mio. Euro auf -62,5 Mio. Euro. Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen verringerten sich zum 1. Januar 2012 um 1,8 Mio. Euro und erhöhten sich zum 31. Dezember 2012 um 80,9 Mio. Euro. Daneben haben sich zum 31. Dezember 2012 die latenten Ertragsteueransprüche um 26,3 Mio. Euro und die latenten Ertragsteuerschulden um 0,7 Mio. Euro (+0,6 Mio. Euro zum 1. Januar 2012) erhöht. Des Weiteren betrafen die Änderungen den Verwaltungsaufwand in Höhe von -1,8 Mio. Euro sowie die Ertragsteuern in Höhe von +0,7 Mio. Euro zum 31. Dezember 2012. Im Ergebnis führte dies zu einem um 1,2 Mio. Euro höheren Konzernüberschuss und damit um 1,2 Mio. Euro höheren Gewinnrücklagen zum 31. Dezember 2012. Die Vergleichsangaben für 2012 sind entsprechend angepasst worden.

Sofern IAS 19 (2011) von der Deka-Gruppe nicht angewendet worden wäre, wäre der Verwaltungsaufwand per 31. Dezember 2013 um 1,0 Mio. Euro höher, und die Neubewertungen unter Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) in Höhe von 4,2 Mio. Euro hätten nicht erfasst werden müssen. Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen wären per 31. Dezember 2013 um 86,1 Mio. Euro niedriger gewesen.

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2013	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Verände- rung Plan- vermögen	Erfolgsneutrale Erfassung Neu- bewertungen	Endbestand 31.12.2013
Pensionsrückstellungen	83,2	23,9	3,6	-11,6	6,2	98,1
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	19,2	9,2	5,2	-	-	23,2
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,8	0,1	-0,7	-	-
Gesamt	102,4	33,9	8,9	-12,3	6,2	121,3

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2012 ¹⁾	Zuführung ¹⁾	Inanspruch- nahmen	Umglie- derungen	Verände- rung Plan- vermögen	Erfolgsneutrale Erfassung Neu- bewertungen ¹⁾	Endbestand 31.12.2012 ¹⁾
Pensionsrückstellungen	1,3	15,5	8,9	-	-9,2	84,4	83,2
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	19,7	4,0	6,0	1,8	-0,3	-	19,2
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,7	0,2	-	-0,5	-	-
Gesamt	21,0	20,2	15,1	1,8	-10,0	84,4	102,4

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst.

In der Spalte erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen werden die aufgrund der Änderungen des IAS 19 (2011) im Jahr ihrer Entstehung im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) zu erfassenden versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste sowie Erträge aus Planvermögen (ohne Zinsen) in Höhe von 84,4 Mio. Euro berücksichtigt.

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen kann wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesene Rückstellung übergeleitet werden:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Barwert der ganz oder teilweise gedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	486,6	439,5	47,1
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	397,1	359,0	38,1
Finanzierungsstatus	89,5	80,5	9,0
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	31,8	21,5	10,3
Kappung wegen Begrenzung des Netto-Vermögens	-	0,4	-0,4
Pensionsrückstellungen	121,3	102,4	18,9

Die Entwicklung der Nettoschuld aus leistungsorientierten Zusagen stellt sich wie folgt dar:

Mio. €	Leistungsorientierte Verpflichtung		Fair Value des Planvermögens		Nettoschuld/ (Nettovermögenswert)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Stand 1. Januar 2013	461,0	344,0	359,0	322,9	102,4	21,0
Laufender Dienstzeitaufwand	30,2	19,3	–	–	30,2	19,3
Zinsaufwendungen oder -erträge	16,5	17,0	12,7	16,2	3,8	0,8
Netto-Zinsertrag / -aufwand (erfasst im Gewinn oder Verlust)	46,7	36,3	12,7	16,2	33,9	20,2
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus:						
Finanziellen Annahmen	20,2	92,0	–	–	20,2	92,0
Erfahrungsbedingter Anpassung	–2,4	1,9	–	–	–2,4	1,9
Ertrag aus Planvermögen ohne Zinserträge	–	–	11,6	9,3	–11,6	–9,3
Kappung wegen Nettovermögensobergrenze	–	–0,2	–	–	–	–0,2
Neubewertungsgewinne / -verluste (erfasst im erfolgsneutralen Ergebnis)	17,8	93,7	11,6	9,3	6,2	84,4
Übertragungen	1,8	2,1	1,8	–	–	2,1
Arbeitgeberbeiträge	–	–	5,6	5,3	–5,6	–5,3
Arbeitnehmerbeiträge	–	–	6,6	5,5	–6,6	–5,5
Versorgungsleistungen	–8,9	–15,1	–0,2	–0,2	–8,7	–14,9
Sonstige Veränderungen	–	–	–	–	–0,3	0,4
Stand 31. Dezember 2013	518,4	461,0	397,1	359,0	121,3	102,4
Davon entfallen auf:						
Endgehaltspläne und Gesamtversorgungssysteme	365,4	335,2	282,6	272,4	82,8	62,8
Fondsgebundene beitragsorientierte Pläne	125,6	102,9	110,3	82,5	15,3	20,4

Die Berechnung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Rechnungszins	3,30	3,55	–0,25
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	2,00	2,00	–
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,50	2,50	–
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	–

¹⁾ Für die Bewertung der fondsbierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften werden bei der Berechnung zusätzlich die von der Heubeck Richttafeln GmbH veröffentlichten Fluktuationsprofile mit einem Niveauparameter von 1,5 berücksichtigt. Für pensionsähnliche Verpflichtungen wurde ein Abzinsungsfaktor von 0,8 Prozent (Vorjahr: 2,0 Prozent) verwendet. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- beziehungsweise Übergangszahlungen.

Die Ermittlung des Rechnungszinssatzes wurde hinsichtlich der Auswahl der zugrunde liegenden Unternehmensanleihen angepasst. Das neue Verfahren führte zum 31. Dezember 2013 insgesamt zu einer Erhöhung der leistungsorientierten Verpflichtung um 20,2 Mio. Euro. Dabei wurde ein Rechnungszins von 3,3 Prozent (Vorjahr: 3,55 Prozent), der ohne Anpassung um 0,25 Prozentpunkte höher gewesen wäre, zugrunde gelegt.

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse zeigt auf, wie sich eine Veränderung maßgeblicher versicherungsmathematischer Annahmen auf die leistungsorientierte Verpflichtung (DBO) auswirkt. Dabei wird jeweils die Änderung einer Annahme berücksichtigt, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, das heißt mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt. Die Sensitivitätsanalyse ist nur auf den Barwert der leistungsorientierten Pensionsverpflichtung (DBO) anwendbar und nicht auf die Nettoverpflichtung, da diese durch eine Anzahl von Faktoren bestimmt wird, welche neben den versicherungsmathematischen Annahmen auch das zum Fair Value bewertete Planvermögen beinhaltet.

Mio. €	Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen	Auswirkungen auf die leistungsorientierte Verpflichtung 31.12.2013
Rechnungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	-73,6
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	96,9
Gehaltstrend	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	5,5
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	-5,2
Rententrend	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	11,1
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	-10,6
Lebenserwartung	Verlängerung um 1 Jahr	14,2

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Aktienfonds	103,0	76,8	26,2
Rentenfonds	1,4	1,1	0,3
Mischfonds	4,7	3,8	0,9
Geldmarktnahe Fonds	4,1	3,4	0,7
Publikumsfonds	113,2	85,1	28,1
Spezialfonds	282,3	272,2	10,1
Versicherungsverträge	1,6	1,7	-0,1
Gesamt	397,1	359,0	38,1

Das Planvermögen besteht bis auf die Versicherungsverträge aus Vermögenswerten, für die eine Marktpreisnotierung in einem aktiven Markt besteht. Das Planvermögen umfasste per 31. Dezember 2013 eigene Investmentfonds der Deka-Gruppe in Höhe von 395,5 Mio. Euro (Vorjahr: 357,3 Mio. Euro). Von den Unternehmen der Deka-Gruppe genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Versicherungsverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken, wie beispielsweise Langlebigkeitsrisiko und Zinsrisiko, vor allem Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen. Das Planvermögen kann insbesondere Marktpreisrisiken enthalten.

Die Erträge des Planvermögens werden in Höhe des Rechnungszinssatzes angenommen, der auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt wird, deren Bonität mit mindestens AA bewertet sind. Sofern die tatsächlichen Erträge des Planvermögens den angewandten Rechnungszinssatz unterschreiten, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den leistungsorientierten Zusagen. Aufgrund der Zusammensetzung des Planvermögens wird allerdings davon ausgegangen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt.

Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch den Rechnungszinssatz beeinflusst, wobei das gegenwärtig sehr niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung führt. Ein weiterer Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen würde zu einem weiteren Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen, der nur teilweise durch die positive Entwicklung des Planvermögens kompensiert werden kann.

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen beträgt 16,8 Jahre zum 31. Dezember 2013 (Vorjahr: 17,1 Jahre).

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich wie folgt auf:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Aktive Anwärter	258,2	222,0	36,2
Ausgeschiedene Anwärter	106,2	100,8	5,4
Rentner und Hinterbliebene	154,0	138,2	15,8
Barwert der Leistungsverpflichtung	518,4	461,0	57,4

Für das Berichtsjahr 2014 wird erwartet, dass Beiträge in Höhe von 12,3 Mio. Euro in die leistungsorientierten Pläne einzustellen sind.

57 Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	45,5	8,7	36,8
Rückstellungen für Kreditrisiken	6,8	6,0	0,8
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	1,7	1,5	0,2
Rückstellungen im Personalbereich	0,6	2,3	-1,7
Übrige sonstige Rückstellungen	256,1	168,6	87,5
Gesamt	310,7	187,1	123,6

Von den Rückstellungen weisen 47,9 Mio. Euro (Vorjahr: 34,7 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

Der Anstieg der Restrukturierungsrückstellungen resultiert unter anderem aus Mehraufwendungen im Zusammenhang mit der zum 31. Dezember 2014 geplanten Schließung der Tochtergesellschaft Deka(Swiss) Finanz AG, Schweiz, und aus Restrukturierungen im Zusammenhang mit der Transformation der DekaBank zum Wertpapierhaus der Sparkassen.

In den übrigen sonstigen Rückstellungen sind eine in 2013 gebildete Rückstellung für einen belastenden Vertrag in Höhe von 30,0 Mio. Euro sowie Rückstellungen für Rechtsrisiken enthalten.

Die Produktpalette der Deka-Gruppe enthält unter anderem Investmentfonds mit Garantien unterschiedlicher Ausprägung. Bei Fonds mit vereinbarter Laufzeit wird das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren zum Fälligkeitszeitpunkt garantiert, während bei Fonds ohne feste Laufzeit ein Mindestanteilswert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Die Höhe der Rückstellung ergibt sich aus dem prognostizierten Fehlbetrag zum Garantiezeitpunkt, der eine Differenz aus dem erwarteten und garantierten Anteilswert darstellt. Zum Bilanzstichtag waren aufgrund der Entwicklung der jeweiligen Fondsvermögen 1,6 Mio. Euro (Vorjahr: 1,1 Mio. Euro) zurückgestellt. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 5,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,9 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 5,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,1 Mrd. Euro). Darin sind ebenfalls nachfolgend beschriebene Fonds mit einer prognostizierten Renditeentwicklung mit einem Volumen in Höhe von 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro) enthalten.

Investmentfonds, deren Rendite auf Basis aktueller vom Konzern festgelegter Geldmarktsätze prognostiziert und veröffentlicht wird, existieren in zwei Fondsausprägungen mit und ohne Kapitalgarantie. Die prognostizierte Renditeentwicklung wird jedoch nicht garantiert. Obgleich die Deka-Gruppe keine vertragliche Verpflichtung zur Einhaltung der Renditeziele der Fonds übernommen hat, behält sich die Deka-Gruppe vor, die Erreichung der angestrebten Wertentwicklung der Fonds zu unterstützen und hat einen dafür erforderlichen Betrag zurückgestellt. Die Rückstellungshöhe wird durch mögliche Verlustszenarien unter Berücksichtigung von Liquiditäts-, Zinsstruktur-, Durations- sowie Spreadrisiken ermittelt. Zum Bilanzstichtag beträgt die Rückstellung für die Renditeentwicklung 70,4 Mio. Euro (Vorjahr: 77,2 Mio. Euro). Das zugrunde liegende Gesamtvolumen der Fonds betrug 6,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,2 Mrd. Euro), davon entfallen 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro) auf Fonds mit Kapitalgarantie und 3,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,3 Mrd. Euro) auf Fonds ohne Kapitalgarantie.

Die Sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2013	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.2013
Rückstellungen für Kreditrisiken	6,0	1,3	–	0,4	–	–0,1	6,8
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	1,5	0,6	0,1	0,3	–	–	1,7
Rückstellungen im Personalbereich	2,3	–	0,9	0,5	–	–0,3	0,6
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	8,7	43,7	5,2	1,7	–	–	45,5
Übrige sonstige Rückstellungen	168,6	109,3	8,5	13,3	–	–	256,1
Sonstige Rückstellungen	187,1	154,9	14,7	16,2	–	–0,4	310,7

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2012	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.2012
Rückstellungen für Kreditrisiken	8,6	2,6	0,1	5,0	–	–0,1	6,0
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	2,3	0,2	0,2	0,5	–0,3	–	1,5
Rückstellungen im Personalbereich	1,3	1,6	0,5	0,1	–	–	2,3
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	9,4	4,4	3,0	0,6	–1,5	–	8,7
Übrige sonstige Rückstellungen	169,0	27,9	18,3	10,0	–	–	168,6
Sonstige Rückstellungen	190,6	36,7	22,1	16,2	–1,8	–0,1	187,1

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

58 Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	18,1	22,7	–4,6
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	57,6	40,9	16,7
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	21,0	27,1	–6,1
Gesamt	96,7	90,7	6,0

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer. Von den Rückstellungen für Ertragsteuern weisen 18,1 Mio. Euro (Vorjahr: 22,7 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	29,2	48,5	-19,3
Forderungen an Kunden	5,0	13,1	-8,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	370,2	738,0	-367,8
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	65,5	120,2	-54,7
Finanzanlagen	48,3	56,5	-8,2
Sachanlagen	0,9	0,9	-
Passivposten			
Rückstellungen	1,3	3,4	-2,1
Sonstige Passiva	0,8	1,3	-0,5
Zwischensumme	521,2	981,9	-460,7
Saldierung	-500,2	-954,8	454,6
Gesamt	21,0	27,1	-6,1

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 6,7 Mio. Euro (Vorjahr: 10,9 Mio. Euro) mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Am Bilanzstichtag bestehen temporäre Differenzen im Zusammenhang mit Outside Basis Differences bei konsolidierten Tochterunternehmen in Höhe von 531,3 Mio. Euro (Vorjahr: 585,5 Mio. Euro), welche zu rechnerischen passiven latenten Steuern in Höhe von 8,5 Mio. Euro (Vorjahr: 9,3 Mio. Euro) führen, die gemäß IAS 12.39 nicht passiviert wurden.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betrugen zum Bilanzstichtag 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,3 Mio. Euro). Sie entfallen wie auch im Vorjahr auf den Posten Finanzanlagen. Im Zusammenhang mit Cashflow Hedges wurden latente Ertragsteuerverpflichtungen in Höhe von 4,9 Mio. Euro (Vorjahr: 3,3 Mio. Euro latente Ertragsteueransprüche) mit dem Eigenkapital verrechnet.

59 Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Fremdkapital aus Minderheiten	223,7	165,6	58,1
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	60,5	68,1	-7,6
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	32,4	32,1	0,3
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	6,3	5,7	0,6
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	0,3	1,1	-0,8
Sonstige	61,4	64,9	-3,5
Accruals			
Vertriebsserfolgsvergütung	272,9	269,6	3,3
Personalkosten	105,4	102,3	3,1
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	7,7	5,6	2,1
Andere Accruals	48,6	55,6	-7,0
Rechnungsabgrenzungsposten	17,7	13,9	3,8
Gesamt	836,9	784,5	52,4

Der Posten Fremdkapital aus Minderheiten enthält im Wesentlichen den Anteil Konzernfremder an konsolidierten Investmentfonds. Diese werden als Sonstige Passiva ausgewiesen, da die Anteilscheininhaber ein jederzeitiges Rückgaberecht haben.

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 39,1 Mio. Euro (Vorjahr: 45,4 Mio. Euro) sowie Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 11,6 Mio. Euro (Vorjahr: 2,4 Mio. Euro) enthalten.

Von den Sonstigen Passiva weisen 11,0 Mio. Euro (Vorjahr: 9,3 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

60 Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	626,4	625,6	0,8
Nachrangige Schuldscheindarlehen	120,6	121,4	-0,8
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	102,8	–	102,8
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	18,9	18,7	0,2
Genussrechtskapital	20,0	20,0	–
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	1,3	1,3	–
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	500,0	500,0	–
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	19,6	27,8	-8,2
Gesamt	1.409,6	1.314,8	94,8

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

Emissionsjahr	Nominalbetrag in Mio. €	Anrechenbarer Betrag in Mio. €	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeit
Nachrangkapital				
2002	300,0	121,1	5,38	2014
2004	300,0	120,9	4,63	2015
2006	40,0	40,0	4,43	2016
2009	75,0	75,0	6,00	2019
2013	25,0	25,0	4,00	2023
2013	12,7	12,7	4,13	2024
2013	5,0	5,0	4,26	2025
2013	52,1	52,1	4,50	2028
2013	18,0	18,0	4,75	2033

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen (II. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 500,0 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Diese Einlagen können von der DekaBank nur mit Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres gekündigt werden. Eine Kündigung durch die stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für Perpetuals betrug 19,6 Mio. Euro (Vorjahr: 27,8 Mio. Euro) und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (Note [30]).

61 Atypisch stille Einlagen

Die Atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf Atypisch stille Einlagen betrug für das Berichtsjahr unverändert 49,2 Mio. Euro.

62 Eigenkapital

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012 ¹⁾	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Abzüglich Eigene Anteile	94,6	94,6	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	13,4	13,2	0,2
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	3.300,3	3.062,3	238,0
Gewinnrücklagen insgesamt	3.365,0	3.126,8	238,2
Neubewertungsrücklage			
Für Pensionsrückstellungen	–88,8	–82,6	–6,2
Für Cashflow Hedges	15,2	–10,2	25,4
Für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale	0,6	1,2	–0,6
Darauf entfallende latente Steuern	23,2	29,1	–5,9
Neubewertungsrücklage insgesamt	–49,8	–62,5	12,7
Rücklage aus der Währungsumrechnung	12,1	13,2	–1,1
Konzerngewinn/-verlust	58,7	58,7	–
Anteile in Fremdbesitz	–	–	–
Gesamt	3.768,0	3.518,2	249,8

¹⁾ Vorjahreswert(e) wurde(n) aufgrund der Erstanwendung des geänderten IAS 19 (2011) angepasst, vergleiche Note [56].

Im Geschäftsjahr 2013 wurde ein positives Bewertungsergebnis aus bestehenden Cashflow Hedges in Höhe von 24,8 Mio. Euro (Vorjahr: 4,0 Mio. Euro) in der Neubewertungsrücklage erfasst. Gleichzeitig wurde ein positives Ergebnis aus ausgelaufenen Sicherungsgeschäften in Höhe von 0,6 Mio. Euro (Vorjahr: 18,9 Mio. Euro) aus der Neubewertungsrücklage in das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value umgegliedert. Aufgrund von Sondertilgungen und Syndizierungen sind Margen aus festverzinslichen Darlehen umgerechnet in Höhe von 11,0 Mio. Euro (Vorjahr: 9,9 Mio. Euro) nicht eingegangen, die ursprünglich abgesichert wurden. Der Margen-Hedge wurde entsprechend angepasst. Umgliederungen aufgrund von Ineffektivitäten haben sich im Berichtsjahr nicht ergeben.

Die abgesicherten Cashflows werden in den folgenden Berichtszeiträumen erwartet, in denen sie auch voraussichtlich ergebniswirksam werden:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Erwartete Cashflows aus Aktivposten			
Bis 3 Monate	27,9	29,3	–1,4
3 Monate bis 1 Jahr	69,0	80,5	–11,5
1 Jahr bis 5 Jahre	222,6	254,2	–31,6
Über 5 Jahre	77,8	88,6	–10,8
Summe erwartete Cashflows	397,3	452,6	–55,3

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

63 Buchwerte nach Bewertungskategorien

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7 erfolgt in der DekaBank nach Bilanzposten beziehungsweise nach IFRS-Kategorien:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Aktivposten			
Loans and Receivables			
Forderungen an Kreditinstitute	30.727,7	32.335,6	– 1.607,9
Forderungen an Kunden	26.945,7	30.624,3	– 3.678,6
Finanzanlagen	631,0	1.021,2	– 390,2
Held to Maturity			
Finanzanlagen	3.109,6	3.099,6	10,0
Available for Sale			
Finanzanlagen	79,1	104,9	– 25,8
Held for Trading			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	32.796,4	38.427,5	– 5.631,1
Designated at Fair Value			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	20.267,2	19.673,1	594,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	234,6	431,2	– 196,6
Summe Aktivposten	114.791,3	125.717,4	– 10.926,1
Passivposten			
Other Liabilities			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	39.000,7	37.690,5	1.310,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21.000,5	23.333,7	– 2.333,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	23.717,3	27.376,2	– 3.658,9
Nachrangkapital	1.409,6	1.314,8	94,8
Held for Trading			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	18.836,5	23.353,5	– 4.517,0
Designated at Fair Value			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	6.722,1	11.602,9	– 4.880,8
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	200,2	363,4	– 163,2
Summe Passivposten	110.886,9	125.035,0	– 14.148,1

64 Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Held to Maturity	100,3	109,1	– 8,8
Loans and Receivables	952,5	1.091,8	– 139,3
Other Liabilities	– 772,8	– 1.060,7	287,9
Erfolgsneutrales Ergebnis	0,6	– 0,1	0,7
Erfolgswirksames Ergebnis	2,5	5,6	– 3,1
Available for Sale	3,2	5,5	– 2,3
Held for Trading	239,6	348,5	– 108,9
Designated at Fair Value	160,0	– 23,2	183,2
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	5,2	11,5	– 6,3
Erfolgsneutrales Ergebnis aus Hedge Accounting für Cashflow Hedges	– 25,4	– 22,9	– 2,5

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge, mit einbezogen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus den Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables beziehungsweise Other Liabilities zugeordnet ist.

Im Berichtsjahr wurden wie im Vorjahr keine Umwidmungen vorgenommen.

65 Fair-Value-Angaben

Die Buchwerte und Fair Values finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten verteilen sich auf die in der nachfolgenden Tabelle angegebenen Klassen von Finanzinstrumenten.

Mio. €	31.12.2013			31.12.2012		
	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
Aktivposten						
Barreserve	527,3	527,3	–	3.387,7	3.387,7	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	31.103,8	30.727,7	376,1	32.979,2	32.335,6	643,6
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	27.276,4	26.945,7	330,7	31.005,3	30.624,3	381,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	53.063,6	53.063,6	–	58.100,6	58.100,6	–
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	234,6	234,6	–	431,2	431,2	–
Finanzanlagen	3.913,7	3.819,7	94,0	4.363,1	4.225,7	137,4
Loans and Receivables	548,5	631,0	–82,5	961,6	1.021,2	–59,6
Held to Maturity	3.286,1	3.109,6	176,5	3.296,6	3.099,6	197,0
Available for Sale	79,1	79,1	–	104,9	104,9	–
Sonstige Aktiva	134,6	134,6	–	136,0	136,0	–
Summe Aktivposten ¹⁾	116.254,0	115.453,2	800,8	130.403,1	129.241,1	1.162,0
Passivposten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	39.193,9	39.000,7	193,2	38.007,4	37.690,5	316,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21.432,3	21.000,5	431,8	23.982,5	23.333,7	648,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	23.752,8	23.717,3	35,5	27.419,3	27.376,2	43,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	25.558,6	25.558,6	–	34.956,4	34.956,4	–
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	200,2	200,2	–	363,4	363,4	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	1.391,0	1.409,6	–18,6	1.330,2	1.314,8	15,4
Sonstige Passiva	329,9	329,9	–	285,9	285,9	–
Summe Passivposten ²⁾	111.858,7	111.216,8	641,9	126.345,1	125.320,9	1.024,2

¹⁾ Hierin enthalten sind täglich fällige beziehungsweise kurzfristige finanzielle Vermögenswerte mit einem Buchwert in Höhe von 1.198,9 Mio. Euro.

²⁾ Hierin enthalten sind täglich fällige beziehungsweise kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten mit einem Buchwert in Höhe von 4.761,4 Mio. Euro.

Bei täglich fälligen beziehungsweise kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Der Buchwert stellt demnach einen angemessenen Näherungswert für den Fair Value dar. Hierzu gehören unter anderem der Kassenbestand, Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie im Posten Sonstige Aktiva beziehungsweise Passiva enthaltene Finanzinstrumente. Diese Finanzinstrumente sind in nachfolgender Darstellung keinem Level der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Die in den Finanzanlagen enthaltenen Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen in Höhe von 62,6 Mio. Euro, die der Kategorie Available for Sale zugeordnet sind und für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden mit ihren Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt. Diese Finanzinstrumente sind in nachfolgender Darstellung keinem Level der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Fair-Value-Hierarchie

Die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, die nicht zum Fair Value bewertet werden, deren Fair Value jedoch anzugeben ist, sind in Abhängigkeit von den in ihre Bewertung einfließenden Inputfaktoren den nachfolgenden drei Fair-Value-Hierarchie-Stufen des IFRS 13 zuzuordnen:

- Level 1 (Preise auf aktiven Märkten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value direkt von Preisen an aktiven, liquiden Märkten abgeleitet werden kann.
- Level 2 (Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value entweder aus gleichartigen, an aktiven und liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten, aus gleichartigen oder identischen, an weniger liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten oder auf Basis von Bewertungsverfahren, deren Inputfaktoren direkt oder indirekt beobachtbar sind, ermittelt werden kann.
- Level 3 (Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value auf Basis von Bewertungsmodellen unter anderem unter Verwendung aus am Markt nicht beobachtbaren Inputfaktoren ermittelt wird, soweit diese für die Bewertung von Bedeutung sind.

Die folgende Tabelle zeigt den Buchwert (inklusive Zinsabgrenzung) der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente, zugeordnet zu der jeweiligen Fair-Value-Hierarchie-Stufe. Die dargestellte Klassenbildung von Finanzinstrumenten wurde im Zuge der erstmaligen Berücksichtigung des IFRS 13 verfeinert:

Mio. €	31.12.2013				31.12.2012			
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
Aktivposten								
Zum Fair Value bewertete Aktiva								
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	29.847,6	21.357,8	1.858,2	53.063,6	24.580,1	31.418,0	2.102,5	58.100,6
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	27.268,0	6.304,1	1.851,4	35.423,5	22.894,0	11.218,8	2.097,8	36.210,6
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.050,0	783,0	–	2.833,0	1.061,3	647,7	–	1.709,0
Zinsbezogene Derivate	–	6.635,2	0,9	6.636,1	–	10.559,6	–	10.559,6
Währungsbezogene Derivate	–	126,9	–	126,9	–	96,0	–	96,0
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	529,6	4.997,3	5,9	5.532,8	624,8	6.370,4	4,7	6.999,9
Derivative Finanzinstrumente								
Sonstige finanzielle Vermögenswerte (dafv)	–	2.511,3	–	2.511,3	–	2.525,5	–	2.525,5
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	234,6	–	234,6	–	431,2	–	431,2
Finanzanlagen	16,5	–	–	16,5	26,1	19,1	–	45,2
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Aktiva								
Forderungen an Kreditinstitute	0,5	18.585,8	12.099,2	30.685,5	–	–	–	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	9.679,3	–	9.679,3	–	–	–	–
Forderungen an Kunden	9,9	12.141,5	15.006,3	27.157,7	–	–	–	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	10.432,4	–	10.432,4	–	–	–	–
Finanzanlagen	1.848,3	1.615,0	371,3	3.834,6	–	–	–	–
Summe Aktivposten	31.722,8	53.934,7	29.335,0	114.992,5	24.606,2	31.868,3	2.102,5	58.577,0
Passivposten								
Zum Fair Value bewertete Passiva								
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.844,4	23.584,9	129,3	25.558,6	3.762,7	31.147,5	46,2	34.956,4
Shortbestände	1.276,7	1,2	–	1.277,9	1.522,3	11,0	–	1.533,3
Zinsbezogene Derivate	–	6.132,4	1,0	6.133,4	–	10.411,7	0,5	10.412,2
Währungsbezogene Derivate	–	129,9	–	129,9	–	134,0	–	134,0
Aktien und sonstige preisbezogene Derivate	567,7	7.363,9	11,7	7.943,3	677,8	11.351,0	8,8	12.037,6
Derivative Finanzinstrumente								
Emissionen	–	9.957,6	116,6	10.074,2	1.562,6	9.239,8	36,9	10.839,3
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	200,2	–	200,2	–	363,4	–	363,4
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Passiva								
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	38.867,9	–	38.867,9	–	–	–	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	11.239,3	–	11.239,3	–	–	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	17.326,8	–	17.326,8	–	–	–	–
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	1.306,2	–	1.306,2	–	–	–	–
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	23.752,8	–	23.752,8	–	–	–	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	–	775,3	615,7	1.391,0	–	–	–	–
Summe Passivposten	1.844,4	104.507,9	745,0	107.097,3	3.762,7	31.510,9	46,2	35.319,8

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 1

Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse oder Brokerquotierungen verfügbar sind, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Value herangezogen.

Für die Ermittlung des Fair Value von nicht konsolidierten Fonds wird grundsätzlich der von der jeweiligen Kapitalanlagegesellschaft veröffentlichte Rücknahmepreis verwendet.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 2

Fair Values von nicht hinreichend liquiden Inhaberschuldverschreibungen, werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Zur Abzinsung werden dabei instrumenten- und emittenten-spezifische Zinssätze verwendet. Die Zinssätze werden aus den Marktpreisen liquider Vergleichspapiere ermittelt, deren Auswahl sich dabei an den Kategorien Emittent, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Soweit für langfristige finanzielle Verbindlichkeiten kein Preis an einem aktiven Markt beobachtbar ist, wird der Fair Value durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows mit einem Zinssatz, zu dem Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung hätten emittiert werden können, ermittelt. Dabei wird eine vorhandene Besicherungsstruktur, wie zum Beispiel bei Pfandbriefen, berücksichtigt.

Derivative Finanzinstrumente werden, soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen, wie dem Black-Scholes-Modell, dem Black76-Modell, Hull-White-1- und 2-Faktormodellen, Displaced-Diffusion-Modellen oder dem Local-Volatility-Modell bewertet. Die Modelle werden dabei immer an beobachtbare Marktdaten kalibriert.

Darüber hinaus werden in Einzelfällen und unter restriktiven Bedingungen börsengehandelte Optionen ebenfalls über das Black-Scholes-Modell bewertet. Diese Einzelfall-Regelung gilt für spezielle EUREX-Optionen, deren veröffentlichter Preis nicht auf Umsätzen beziehungsweise tatsächlichen Handelsvolumina basiert, sondern auf Basis eines theoretischen Modells der EUREX ermittelt wird.

Zins- und Zins-Währungs-Swapvereinbarungen sowie nicht notierte Zinstermingeschäfte werden auf Basis des Discounted-Cashflow-Modells unter Verwendung der für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze bewertet. Dabei werden die Tenorstrukturen der einzelnen Zinssätze durch separate Kurven berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgt bei Euro-Instrumenten mit der EONIA-Kurve, die entsprechend auch beim Bootstrapping der Zinskurven Eingang findet.

Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis der Terminkurse, die wiederum durch FX-Swap-Stellen im Markt quotiert werden, zum Stichtag bestimmt.

Zur Ermittlung der Fair Value von Single Name und Index Credit Default Swaps wird ein marktübliches Hazard-Rate-Modell verwendet, das an die jeweiligen Par CDS Spreads kalibriert wird. Für tranchierte Basket Credit Swaps wird ein Gauss-Copula-Modell angewandt, dessen Parameter auf Basis von iTraxx und CDX Index Tranche Spreads ermittelt werden.

Der Fair Value von Geldanlagen und Geldaufnahmen wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung von Diskontsatzten, die für vergleichbare Geldgeschäfte mit ähnlichen Konditionen an liquiden oder weniger liquiden Märkten üblich sind, ermittelt.

Der Fair Value von Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung des entsprechenden, um das Kreditrisiko angepassten Diskontierungssatzes ermittelt. Der hierbei verwendete Diskontierungssatz berücksichtigt die beim Abschluss des echten Wertpapiergeschäfts vereinbarten Sicherheitenkriterien.

Im Berichtszeitraum kam es im Wesentlichen bei den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren in Höhe von 1,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) zu Transfers aus Level 2 in Level 1, da für diese Finanzinstrumente am Bilanzstichtag Preise an einem aktiven Markt verfügbar waren, welche unverändert für die Bewertung übernommen werden konnten. Darüber hinaus sind aufgrund des Wegfalls eines aktiven Markts im Umfang von 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,7 Mrd. Euro) Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere von Level 1 in Level 2 migriert. Umgliederungen zwischen den einzelnen Stufen der Fair-Value-Hierarchie gelten in der Deka-Gruppe zum Ende der jeweiligen Berichtsperiode als stattgefunden.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 3

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Forderungen an Kunden aus dem Kreditgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risiko-adjustierten Marktzins diskontiert, der sich an den Kategorien Kreditnehmer, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert. Darüber hinaus wird für die Bewertung von besicherten Krediten die Sicherheitenstruktur berücksichtigt. Entsprechend der Kategorie und dem Anteil der Besicherung wird der Zinssatz für einen vergleichbaren unbesicherten Kredit dabei adjustiert.

Bei den im Posten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Aktiva ausgewiesenen Anleihen und Schuldverschreibungen handelt es sich um Anleihen und Verbriefungspositionen, für die der DekaBank zum Stichtag keine aktuellen Marktpreisinformationen vorlagen. Die Bewertung der Anleihen erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung von risikoadjustierten Marktzinssätzen. Der unterschiedlichen Bonität der Emittenten wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen. Verbriefungspositionen wurden über die Verwendung indikativer Quotierungen bewertet.

Bei den im Posten Zum Fair bewertete Finanzaktiva ausgewiesenen Anleihen und Schuldverschreibungen der Kategorie Designated at Fair Value handelt es sich im Wesentlichen um synthetische und nicht-synthetische Verbriefungen, die bei der Bank seit Anfang 2009 einem vermögenswahren Abbau unterliegen.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise von Index-Tranchen kalibriert werden. Bei der Bewertung der Bespoke-CSO-Positionen verwendet die DekaBank eines der marktüblichen Base Correlation Mappings. Da es eine Vielzahl an alternativen Mappings gibt, von denen keines speziell ausgezeichnet ist, ermittelt die DekaBank eine Differenz zu diesen alternativen Bewertungen. Hierbei wurde ein Abschlag von 7,0 Prozent zum Modellpreis verwendet. Zum 31. Dezember 2013 hätte demnach der Marktwert der Bespoke CSOs um 5,3 Mio. Euro höher ausfallen können.

Die Fair-Value-Ermittlung der im Bestand befindlichen nicht-synthetischen Verbriefungspositionen erfolgt auf Basis indikativer Quotierungen oder über Spreads, die aus indikativen Quotierungen von vergleichbaren Bonds abgeleitet werden. Diese Quotierungen werden sowohl von diversen Brokern als auch von Marktpreisversorgern wie zum Beispiel Markit bezogen. Aus den verfügbaren Preisindikationen wurde über die Geld-Brief-Spannen eine durchschnittliche Bandbreite für die einzelnen Segmente ermittelt, die als Schätzwert für die Preissensitivität herangezogen wurde. Unter Verwendung dieser halben Geld-Brief-Spanne ergibt sich eine über das Portfolio gemittelte Schwankungsbreite von 1,03 Prozentpunkten. Damit hätte der Marktwert der betroffenen Verbriefungspositionen um 4,7 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Daneben ordnet die Bank in geringem Umfang Aktien- und Zinsderivate beziehungsweise Emissionen mit eingebetteten Aktien- und Zinsderivaten Level 3 zu, wenn unter anderem nicht beobachtbare Bewertungsparameter verwendet werden, die für deren Bewertung von Bedeutung sind. Für Aktien- und Zinsderivate, die in der Bewertung Korrelationen benötigen, verwendet die Bank typischerweise historische Korrelationen der jeweiligen Aktienkurse oder Zinsfestschreibungen beziehungsweise deren Änderungen. Die Sensitivität der betroffenen Aktienoptionspositionen, unter Anwendung eines 14,0 Prozent-Shifts in den Korrelationen, beträgt zum 31. Dezember 2013 ca. –0,6 Mio. Euro. Die Shift-Höhe wurde aus relevanten historischen Schwankungen der Korrelationen ermittelt. Für Zinsderivate, die auf einem Index Spread beruhen, wird die Sensitivität bezüglich der Korrelation zwischen den beteiligten Referenzindizes über Shifts der Modellparameter abgebildet. Die sich daraus ergebende Änderung in der Korrelation beträgt circa +3 Prozent und führt zu einem Bewertungsunterschied von –0,5 Mio. Euro.

Unter den nachrangigen Verbindlichkeiten weist die DekaBank im Wesentlichen Positionen mit Hybridkapitalcharakter aus, die aufgrund fehlender Indikationen zu am Markt handelbaren Spreads Level 3 zugeordnet werden. Die Bewertung erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell auf Basis eines Zinssatzes, der zu den jeweiligen Stichtagen überprüft wird.

Entwicklung der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die Veränderung der Finanzinstrumente in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values (exklusive Zinsabgrenzungsposten).

Mio. €	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva				Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva		
	Anleihen und Schuldverschreibungen (Held for Trading)	Anleihen und Schuldverschreibungen (Designated at Fair Value)	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preis-bezogene Derivate	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preis-bezogene Derivate	Emissionen
Stand 1. Januar 2012	–	2.310,8	0,3	4,4	–	8,1	31,2
Zugänge durch Käufe	–	–	–	–	–	–	–
Abgänge durch Verkäufe	–	131,7	–	0,4	–	0,4	–
Fälligkeiten/Tilgungen	–	165,2	–	–	–	–	–
Transfers							
In Stufe 3	–	–	–	–	0,4	–	–
Aus Stufe 3	–	–	0,3	–	–	–	–
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung ¹⁾							
Erfolgswirksam	–	80,9	–	0,7	–	1,0	4,9
Erfolgsneutral	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2012	–	2.094,8	–	4,7	0,4	8,7	36,1
Zugänge durch Käufe	1,0	–	0,9	–	0,7	0,2	–
Abgänge durch Verkäufe	–	78,2	–	–	–	–	–
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	–	–	–	81,2
Fälligkeiten/Tilgungen	–	241,8	–	–	–	0,2	4,1
Transfers							
In Stufe 3	5,7	–	–	–	–	–	3,9
Aus Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung ¹⁾							
Erfolgswirksam	–	67,5	–	1,2	0,3	–3,0	0,6
Erfolgsneutral	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2013	6,7	1.842,3	0,9	5,9	0,8	11,7	116,5

¹⁾ Bei den Vermögenswerten stehen positive Beträge für Gewinne und negative Beträge für Verluste. Bei den Verbindlichkeiten stehen positive Beträge für Verluste und negative Beträge für Gewinne.

Ergebnis aus zum Bilanzstichtag gehaltenen Finanzinstrumenten in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Mio. €	Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva		
	Anleihen und Schuldverschreibungen (Designated at Fair Value)	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Zins-bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Emissionen
Alle im Gesamtergebnis der Periode erfassten unrealisierten Gewinne und Verluste:¹⁾						
Zinsergebnis	13,4	–	–	–	–	–
Handelsergebnis	–	–	1,2	0,3	–3,3	0,8
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	37,6	–	–	–	–	–
Ergebnis aus Finanzanlagen	–	–	–	–	–	–

¹⁾ Bei den Vermögenswerten stehen positive Beträge für Gewinne und negative Beträge für Verluste. Bei den Verbindlichkeiten stehen positive Beträge für Verluste und negative Beträge für Gewinne.

Bewertungsprozesse der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die DekaBank führt grundsätzlich für alle Geschäfte des Handelsbuchs und des Bankbuchs eine tägliche handelsunabhängige Bewertung durch, die die Grundlage für die Ergebnismittlung bildet. Die Verantwortung für den Bewertungsprozess liegt im Risikocontrolling, in dem verschiedene Spezialistenteams mit den unterschiedlichen Aufgaben im Rahmen des Bewertungsprozesses betraut sind. Der Nutzung im Bewertungsprozess vorangestellt ist eine Validierung und initiale Abnahme der Modelle für die theoretische Bewertung von Geschäften. Im laufenden Betrieb erfolgt eine regelmäßige Adäquanzprüfung. Die wesentlichen Prozessschritte sind die Bereitstellung handelsunabhängiger Marktdaten sowie die Parametrisierung, Durchführung und Qualitätssicherung der Bewertung. Diese oben genannten Schritte und Prozesse werden durch jeweils ein Team gestaltet und durchgeführt.

Auffällige Bewegungen der handelsunabhängigen Bewertung werden durch Finanzen und Risikocontrolling analysiert und kommentiert. Die auf Basis der handelsunabhängigen Bewertung ermittelte ökonomische GuV wird für das Handelsbuch auf täglicher und für das Bankbuch auf wöchentlicher Basis den Handelseinheiten zur Verfügung gestellt. Prozessbegleitend wurde im Risikocontrolling ein Gremium etabliert, das die mittel- bis langfristige Weiterentwicklung des Bewertungsprozesses plant und koordiniert.

Bewertungsmodelle kommen immer dann zum Einsatz, wenn keine verlässlichen externen Preise vorliegen. Externe Preisquotierungen werden von gängigen Anbietern bezogen, wie beispielsweise von Börsen und Brokern. Jeder Preis unterliegt einem Überwachungsprozess, der die Qualität festlegt und damit die Verwendbarkeit im Rahmen des Bewertungsprozesses definiert. Sofern die Qualitätsstufe als nicht ausreichend beurteilt wird, wird eine theoretische Bewertung durchgeführt.

Bei Finanzinstrumenten, deren Barwert mithilfe eines Bewertungsmodells ermittelt wird, werden die benötigten Kurse und Preise für die Kalibrierung des Modells entweder direkt handelsunabhängig ermittelt oder durch einen handelsunabhängigen Preisverifizierungsprozess (Independent Price Verification beziehungsweise IPV) auf ihre Marktgerechtigkeit hin überprüft und gegebenenfalls korrigiert. Die verwendeten Bewertungsmodelle werden entweder durch das Risikocontrolling validiert oder im Risikocontrolling handelsunabhängig implementiert. Die Angemessenheit der Modelle wird regelmäßig mindestens jährlich durch das Risikocontrolling überprüft. Die Ergebnisse der Überprüfung bilden die Grundlage für eine zwischen Risikocontrolling, Finanzen und den Handelseinheiten konsolidierte Empfehlung zur Weiterverwendung oder Weiterentwicklung der Bewertungsmodelle.

Bei der Einführung neuer Finanzinstrumente werden die bestehenden Bewertungsprozesse auf ihre Anwendbarkeit für das neue Instrument hin überprüft und bei Bedarf modifiziert oder erweitert. Mögliche Erweiterungen sind die Anbindung neuer Preisquellen oder die Implementierung neuer Bewertungsmodelle. Sofern neue Modelle eingeführt werden, wird im Rahmen der Implementierung und Validierung durch das Risikocontrolling überprüft, ob gegebenenfalls ein Modellrisiko besteht. Sofern Modellrisiken bestehen, wird eine entsprechende Modellreserve berücksichtigt.

66 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zu den Saldierungseffekten in der Konzernbilanz der Deko-Gruppe. Saldierungen werden gegenwärtig ausschließlich für Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften sowie Derivategeschäften vorgenommen.

31.12.2013				Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden		
Mio. €	Finanzielle Vermögenswerte / Verbindlichkeiten (Brutto)	Saldierungseffekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapier-sicherheiten	Barsicherheiten	Netto-betrag
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	5.369,1	1.762,1	3.607,0	3.607,0	–	0,0
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	14.996,9	–	14.996,9	14.996,9	–	0,0
Derivate (verrechnungsfähig)	505,1	461,0	44,1	–	–	44,1
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	12.486,3	–	12.486,3	79,0	538,8	11.868,5
Gesamt	33.357,4	2.223,1	31.134,3	18.682,9	538,8	11.912,6
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	9.057,7	1.762,1	7.295,6	7.295,6	–	0,0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	4.694,4	–	4.694,4	4.694,4	–	0,0
Derivate (verrechnungsfähig)	488,5	445,4	43,1	–	43,1 ¹⁾	0,0
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	14.363,7	–	14.363,7	31,5	1.443,6	12.888,6
Gesamt	28.604,3	2.207,5	26.396,8	12.021,5	1.486,7	12.888,6

¹⁾ Initial Margin und Einzahlung in den Default Fund in Höhe von insgesamt 149,8 Mio. Euro geleistet.

31.12.2012				Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden		
	Finanzielle Vermögens- werte / Ver- bindlichkeiten (Brutto)	Saldierungs- effekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapier- sicherheiten	Barsicher- heiten	Netto- betrag
Mio. €						
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	7.740,8	5.522,9	2.217,9	2.217,9	–	0,0
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	13.423,2	–	13.423,2	13.423,2	–	0,0
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	18.086,0	–	18.086,0	76,7	475,6	17.533,7
Gesamt	39.250,0	5.522,9	33.727,1	15.717,8	475,6	17.533,7
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	21.029,1	5.522,9	15.506,2	15.506,2	–	0,0
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	4.592,0	–	4.592,0	4.592,0	–	0,0
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	22.947,2	–	22.947,2	39,9	2.317,1	20.590,2
Gesamt	48.568,3	5.522,9	43.045,4	20.138,1	2.317,1	20.590,2

Die Wertpapierpensions- und Derivategeschäfte des Saldierungsbereichs werden im Konzern grundsätzlich auf Basis von standardisierten Rahmenverträgen mit Zentralen Kontrahenten abgeschlossen. Saldierungen erfolgen vorausgesetzt, dass die in den Verträgen enthaltenen Aufrechnungsvereinbarungen im Einklang mit den Saldierungskriterien des IAS 32.42 stehen.

Ein Bruttoausweis erfolgt für Geschäfte, welche den Aufrechnungsvereinbarungen unterliegen, die die Saldierungskriterien des IAS 32.42 nicht erfüllen. In diesem Fall sind sämtliche Ansprüche und Verpflichtungen nur dann zu verrechnen und auf Netto-Basis abzuwickeln, wenn der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt (Liquidationsnetting).

67 Kreditengagement in Staaten einzelner Länder des Euroraums

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Engagement gegenüber ausgewählten europäischen Staaten aus bilanzieller Sicht. Neben Forderungen und Wertpapieren beinhaltet dies auf diese Staaten referenzierende, von der Bank emittierte Credit Linked Notes sowie Sicherungsnehmer- und Sicherungsgeber-Credit-Default-Swaps:

Mio. €	31.12.2013			31.12.2012		
	Nominal ¹⁾	Buchwert	Fair Value	Nominal ¹⁾	Buchwert	Fair Value
Irland						
Credit Default Swaps ²⁾	–	–	–	3,0	0,0	0,0
Credit Linked Notes ³⁾ (Kategorie Held for Trading)	–	–	–	–3,0	–3,2	–3,2
Italien						
Schuldverschreibungen (Kategorie Held for Trading)	170,0	169,1	169,1	149,0	147,7	147,7
Credit Default Swaps ²⁾	20,0	1,0	1,0	25,0	–2,0	–2,0
Credit Linked Notes ³⁾ (Kategorie Held for Trading)	–20,0	–19,0	–19,0	–30,0	–17,7	–17,7
Spanien						
Forderungen (Kategorie Loans and Receivables)	3,0	3,6	3,6	34,6	34,6	34,3
Schuldverschreibungen (Kategorie Held for Trading)	5,0	5,1	5,1	–	–	–
Credit Default Swaps ²⁾	31,8	–0,2	–0,2	27,9	–1,0	–1,0
Credit Linked Notes ³⁾ (Kategorie Held for Trading)	–17,0	–17,0	–17,0	–30,0	–9,2	–9,2
Gesamt	192,8	142,6	142,6	176,5	149,2	148,9

¹⁾ Für eine Nettosicht werden den Nominalwerten der Forderungen, der Wertpapiere und Sicherungsgebergeschäften die Nominalwerte der Sicherungsnehmergeschäfte mit negativem Vorzeichen gegenübergestellt.

²⁾ Der Fair Value reflektiert den Netto-Fair-Value von Credit Default Swaps, die sich auf staatliche Verbindlichkeiten des jeweiligen Landes beziehen.

³⁾ Es wird der Fair Value der von der Bank emittierten Credit Linked Notes, die auf eine Verbindlichkeit des jeweiligen Staats referenzieren, ausgewiesen.

Forderungen gegenüber griechischen Kreditnehmern in Höhe von 38,1 Mio. Euro (Vorjahr: 38,2 Mio. Euro), die mit 30,5 Mio. Euro (Vorjahr: 21,1 Mio. Euro) wertberichtigt waren, wurden im Berichtsjahr verkauft. Daneben hält die Bank unverändert eine Anleihe eines portugiesischen Kreditinstituts mit einem Nominalwert von 46,7 Mio. Euro (Vorjahr: 46,7 Mio. Euro), die der Kategorie Held to Maturity zugeordnet ist. Die für diese Anleihe gebildete Wertberichtigung in Höhe von 9,0 Mio. Euro wurde im Berichtsjahr aufgelöst.

Neben dem Engagement gegenüber dem Staat Spanien bestehen unter anderem Engagements gegenüber spanischen Kommunen und dem spanischen Bankensektor. Gegenüber spanischen Kommunen bestehen Forderungen mit einem Nominalwert von 60,0 Mio. Euro (Vorjahr: 74,6 Mio. Euro), die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind. Bei dem Engagement gegenüber spanischen Banken handelt es sich im Wesentlichen um ein Darlehen mit einem Nominalwert von unverändert 250,0 Mio. Euro, das der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet ist, sowie um Anleihen mit einem Nominalwert von 511,9 Mio. Euro (Vorjahr: 122,2 Mio. Euro), darunter eine Anleihe der Kategorie Held to Maturity mit einem Nominalwert von 25,0 Mio. Euro (Vorjahr: 25,0 Mio. Euro), die übrigen Anleihen werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Zudem bestehen Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 506,9 Mio. Euro (Vorjahr: 98,1 Mio. Euro.), die der Kategorie Loans and Receivables zugeordnet sind.

68 Derivative Geschäfte

In der Deko-Gruppe werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt.

Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	423.398,8	380.057,9	6.880,3	10.614,3	6.180,4	9.703,2
Forward Rate Agreements	8.585,0	11.607,0	0,8	0,6	1,0	1,0
Zinsoptionen						
Käufe	1.885,0	923,8	4,1	22,8	7,4	0,6
Verkäufe	3.767,2	1.755,3	15,2	4,7	49,2	67,0
Caps, Floors	2.942,4	2.066,1	16,7	14,5	14,5	8,3
Sonstige Zinskontrakte	2.594,2	2.437,7	58,2	25,2	134,3	250,2
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen ¹⁾	21.839,7	20.864,9	3,2	1,0	3,3	4,3
Summe	465.012,3	419.712,7	6.978,5	10.683,1	6.390,1	10.034,6
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	10.121,3	12.555,8	133,1	108,5	129,9	134,0
(Zins-)Währungsswaps	7.970,3	9.485,1	350,2	296,2	392,1	745,3
Summe	18.091,6	22.040,9	483,3	404,7	522,0	879,3
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	84,8	372,5	0,1	36,2	4,5	10,8
Aktioptionen						
Käufe	2.360,2	3.312,0	3.079,6	3.126,3	–	–
Verkäufe	1.415,2	1.645,1	–	–	4.007,1	4.221,3
Kreditderivate	9.697,0	12.452,1	100,1	126,6	82,1	115,6
Sonstige Termingeschäfte	1.894,2	2.183,0	5,6	0,8	165,6	93,5
Börsengehandelte Produkte						
Aktioptionen	28.903,2	62.614,7	2.347,4	3.710,0	3.684,1	7.596,4
Aktienfutures ¹⁾	485,1	312,3	12,9	3,0	14,7	7,2
Summe	44.839,7	82.891,7	5.545,7	7.002,9	7.958,1	12.044,8
Gesamt	527.943,6	524.645,3	13.007,5	18.090,7	14.870,2	22.958,7
Nettoausweis der Bilanz			12.530,4	18.086,7	14.406,8	22.947,2

¹⁾ Darstellung der positiven Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin.

Der im Vergleich zu den Marktwerten niedrigere Bilanzansatz ergibt sich durch Berücksichtigung der Variation Margin. Auf der Aktivseite reduziert die erhaltene Variation Margin die Marktwerte um insgesamt 477,1 Mio. Euro (Vorjahr: 4,0 Mio. Euro). Davon entfallen 461,0 Mio. Euro auf Zinsswaps und 16,1 Mio. Euro auf Futures. Dagegen mindert die gezahlte Variation Margin die Marktwerte auf der Passivseite um insgesamt 463,4 Mio. Euro (Vorjahr: 11,5 Mio. Euro), wovon 445,4 Mio. Euro auf Zinsswaps und 18,0 Mio. Euro auf Futures entfallen.

Aus der folgenden Aufstellung sind die Nominalwerte sowie positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Banken in der OECD	262.313,0	360.696,9	8.571,6	9.721,3	9.267,9	9.808,5
Öffentliche Stellen in der OECD	9.874,0	9.569,2	279,4	427,1	164,6	137,4
Sonstige Kontrahenten	255.756,6	154.379,2	4.156,5	7.942,3	5.437,7	13.012,8
Gesamt	527.943,6	524.645,3	13.007,5	18.090,7	14.870,2	22.958,7

69 Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit beziehungsweise der Fälligkeit von deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Finanzanlagen, die im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit dauerhaft dem Geschäftsbetrieb dienen, jedoch keine vertraglich vereinbarte Fälligkeit aufweisen, sind in dieser Darstellung nicht enthalten.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Aktiva			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	3.586,4	6.193,9	-2.607,5
Bis 3 Monate	7.112,6	5.882,6	1.230,0
3 Monate bis 1 Jahr	5.919,2	5.559,1	360,1
1 Jahr bis 5 Jahre	13.102,6	13.343,8	-241,2
Über 5 Jahre	1.006,9	1.356,2	-349,3
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	1.928,3	2.457,2	-528,9
Bis 3 Monate	3.927,5	4.316,9	-389,4
3 Monate bis 1 Jahr	7.304,0	7.251,0	53,0
1 Jahr bis 5 Jahre	9.738,5	11.540,5	-1.802,0
Über 5 Jahre	4.047,4	5.058,7	-1.011,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Davon nicht-derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	2.808,7	1.735,9	1.072,8
Bis 3 Monate	4.960,4	6.365,9	-1.405,5
3 Monate bis 1 Jahr	17.604,0	18.131,1	-527,1
1 Jahr bis 5 Jahre	11.671,1	12.356,2	-685,1
Über 5 Jahre	3.723,6	1.856,0	1.867,6
Davon derivative Vermögenswerte			
Bis 3 Monate	2.406,6	1.084,4	1.322,2
3 Monate bis 1 Jahr	8.656,8	14.489,1	-5.832,3
1 Jahr bis 5 Jahre	703,4	1.200,9	-497,5
Über 5 Jahre	529,0	881,1	-352,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	21,1	16,9	4,2
3 Monate bis 1 Jahr	0,2	60,6	-60,4
1 Jahr bis 5 Jahre	35,2	51,0	-15,8
Über 5 Jahre	178,1	302,7	-124,6
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	0,1	0,6	-0,5
Bis 3 Monate	49,5	71,6	-22,1
3 Monate bis 1 Jahr	211,9	141,3	70,6
1 Jahr bis 5 Jahre	2.804,7	1.983,1	821,6
Über 5 Jahre	690,9	1.969,3	-1.278,4

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Passiva			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	4.127,4	3.542,2	585,2
Bis 3 Monate	24.873,5	27.250,4	-2.376,9
3 Monate bis 1 Jahr	5.878,3	3.225,3	2.653,0
1 Jahr bis 5 Jahre	2.579,9	2.352,2	227,7
Über 5 Jahre	1.541,6	1.320,4	221,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	6.485,8	6.825,3	-339,5
Bis 3 Monate	6.099,1	6.928,1	-829,0
3 Monate bis 1 Jahr	3.251,9	3.082,7	169,2
1 Jahr bis 5 Jahre	3.101,0	4.041,2	-940,2
Über 5 Jahre	2.062,7	2.456,4	-393,7
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Bis 3 Monate	6.134,4	6.532,8	-398,4
3 Monate bis 1 Jahr	2.070,8	3.297,3	-1.226,5
1 Jahr bis 5 Jahre	14.447,3	16.823,4	-2.376,1
Über 5 Jahre	1.064,8	722,7	342,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Davon nicht-derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	1.298,0	1.437,2	-139,2
Bis 3 Monate	1.504,5	3.613,8	-2.109,3
3 Monate bis 1 Jahr	5.166,7	4.719,0	447,7
1 Jahr bis 5 Jahre	1.619,7	1.741,2	-121,5
Über 5 Jahre	1.763,1	861,4	901,7
Davon derivative Vermögenswerte			
Bis 3 Monate	3.957,8	1.537,9	2.419,9
3 Monate bis 1 Jahr	8.919,9	18.299,8	-9.379,9
1 Jahr bis 5 Jahre	876,9	1.564,8	-687,9
Über 5 Jahre	452,0	1.181,3	-729,3
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	5,6	27,5	-21,9
3 Monate bis 1 Jahr	13,2	14,0	-0,8
1 Jahr bis 5 Jahre	174,0	228,4	-54,4
Über 5 Jahre	7,4	93,5	-86,1
Nachrangkapital			
Bis 3 Monate	339,9	47,8	292,1
3 Monate bis 1 Jahr	20,0	-	20,0
1 Jahr bis 5 Jahre	856,3	1.185,6	-329,3
Über 5 Jahre	193,4	81,4	112,0

Sonstige Angaben

70 Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Geschäftsstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (vergleiche dazu Note [71]). Die Risikotragfähigkeitsanalyse der DekaBank erfolgt dabei führend auf der Basis eines an der Liquidationsperspektive ausgerichteten Ansatzes. Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht dem primären Risikodeckungspotenzial, welches der Geschäftsstrategie zugrunde liegt. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Gesamtrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Gesamtrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das gesamte Risikodeckungspotenzial, die sogenannte Gesamtrisikotragfähigkeit, setzt sich im Liquidationsansatz im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und Ergebniskomponenten sowie Positionen mit Hybridkapitalcharakter (Nachrangkapital) zusammen und steht im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit insgesamt zur Verfügung. Davon ausgehend werden explizite Kapitalpuffer, zum Beispiel für Stressbelastungsfälle, festgelegt, die in Summe das sogenannte sekundäre Risikodeckungspotenzial bilden. Die primäre Steuerungsgröße und damit die Grundlage des allozierten Risikokapitals bildet das sogenannte primäre Risikodeckungspotenzial, das sich nach Abzug des sekundären Risikodeckungspotenzials von der Gesamtrisikotragfähigkeit ergibt.

71 Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel der Deka-Gruppe werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Gemäß den §§ 10 und 10a KWG ist die Deka-Gruppe verpflichtet, im Interesse der Erfüllung ihrer Verpflichtungen gegenüber ihren Kunden eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist in folgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286	286	–
Abzüglich Eigene Anteile	95	95	–
Offene Rücklagen	761	761	–
Stille Einlagen	552	552	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	2.089	1.810	279
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 2a KWG	4	13	–9
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (hälftig)	94	2	92
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	94	2	92
Kernkapital	3.495	3.301	194
Nachrangige Verbindlichkeiten	470	535	–65
Übrige Bestandteile	–47	2	–49
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (hälftig)	94	2	92
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	94	2	92
Ergänzungskapital	329	535	–206
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	3.824	3.836	–12
Drittangmittel	–	–	–
Eigenmittel	3.824	3.836	–12

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Die risikogewichteten Adressrisiken werden im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung von Marktpreisrisiken erfolgt nach der Standardmethode. Operationelle Risiken werden seit dem Jahr 2008 nach dem Advanced Measurement Approach (AMA), dem fortgeschrittenen Messansatz unter SolvV, gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen. Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Adressrisiken	13.850	15.813	– 1.963
Marktrisikopositionen	6.813	6.088	725
Operationelle Risiken	1.799	1.710	89

Die Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung ist anhand des Verhältnisses der relevanten anrechnungspflichtigen Positionen zu den Eigenmitteln (=Eigenmittelquote) beziehungsweise zum Kernkapital (=Kernkapitalquote) zu beurteilen. Im Folgenden werden die Kennziffern für die Deka-Gruppe sowie für die signifikante Institutstochter DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

%	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Deka-Gruppe			
Kernkapitalquote	15,6	14,0	1,6
Eigenmittelquote	17,0	16,2	0,8
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Kernkapitalquote	23,4	21,5	1,9
Eigenmittelquote	23,4	21,9	1,5

Bei der Kernkapitalquote sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Die harte Kernkapitalquote der Deka-Gruppe beträgt 13,1 Prozent (Vorjahr: 11,6 Prozent). Bei der Berechnung der harten Kernkapitalquote finden die stillen Einlagen keine Berücksichtigung, diese fallen nicht unter die Übergangsregelungen von Basel III und stehen mit dem Inkrafttreten der Capital Requirements Regulation (CRR) nicht mehr als hartes Kernkapital zur Verfügung.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten und liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

72 Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen der Deka-Gruppe handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	782,8	1.262,3	– 479,5
Sonstige Verpflichtungen	70,3	1.326,3	– 1.256,0
Gesamt	853,1	2.588,6	– 1.735,5

Bei den unwiderruflichen Kreditzusagen handelt es sich um eingeräumte, jedoch noch nicht in Anspruch genommene und terminlich begrenzte Kreditlinien. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 26,0 Mio. Euro (Vorjahr: 26,0 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden beziehungsweise nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 41,6 Mio. Euro (Vorjahr: 67,9 Mio. Euro). Ein wesentlicher Betrag der sonstigen Verpflichtungen unterliegt im Berichtsjahr keiner Angabepflicht, da dessen Eintritt als nicht mehr wahrscheinlich eingestuft wird.

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der zum Bilanzstichtag bestehenden Bürgschaften beträgt 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,3 Mrd. Euro).

73 Als Sicherheit übertragene beziehungsweise erhaltene Vermögenswerte

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Buchwert der übertragenen Sicherheiten			
Gemäß Pfandbriefgesetz	11.836,2	15.963,2	-4.127,0
Zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank	6.140,2	3.682,8	2.457,4
Aus Geschäften an in- und ausländischen Terminbörsen	1.561,6	3.775,1	-2.213,5
Aus Wertpapierpensionsgeschäften	1.590,9	4.127,7	-2.536,8
Aus Wertpapierleihegeschäften	4.409,7	5.458,5	-1.048,8
Aus Tri-Party-Geschäften	6.355,7	2.376,7	3.979,0
Aus sonstigen Wertpapiertransaktionen	643,1	253,7	389,4
Kredit- und Wertpapiersicherheiten	32.537,4	35.637,7	-3.100,3
Barsicherheiten aus Wertpapierleihe- und -pensionsgeschäften	1.861,1	3.183,6	-1.322,5
Barsicherheiten aus Derivategeschäften	1.595,3	2.386,9	-791,6
Barsicherheiten	3.456,4	5.570,5	-2.114,1
Gesamt	35.993,8	41.208,2	-5.214,4

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet beziehungsweise weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen in Höhe von 65,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 39,4 Mrd. Euro) vor.

74 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Der Konzern überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei sie die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Darüber hinaus werden im Wesentlichen Wertpapiere in Kombination mit dem Abschluss von Derivaten veräußert. Damit werden die wesentlichen Bonitäts-, Zinsänderungs-, Währungs- und Aktienkursrisiken zurückbehalten, sodass wirtschaftlich kein Abgang vorliegt. Die Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
Buchwert der nicht ausgebuchten Finanzinstrumente aus			
Echten Wertpapierpensionsgeschäften			
Held to Maturity	117,8	85,9	31,9
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	1.431,3	4.016,8	-2.585,5
Wertpapierleihegeschäften			
Held to Maturity	15,4	35,5	-20,1
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	928,4	409,7	518,7
Sonstigen Verkäufen ohne wirtschaftlichen Abgang			
Loans and Receivables	420,2	483,0	-62,8
Held to Maturity	0,2	0,9	-0,7
Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	607,1	252,8	354,3
Gesamt	3.520,4	5.284,6	-1.764,2

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 2,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,9 Mrd. Euro) passiviert.

75 Fremdwährungsvolumen

Die DekaBank geht entsprechend der geschäftspolitischen Ausrichtung keine offenen Währungspositionen in wesentlichem Umfang ein. Die bestehenden Währungspositionen resultieren überwiegend aus temporären Marktwertänderungen bei Finanzprodukten.

Mio. €	31.12.2013	31.12.2012	Veränderung
US-Dollar (USD)	5,0	11,8	–6,8
Britische Pfund (GBP)	11,0	25,4	–14,4
Australische Dollar (AUD)	1,4	4,7	–3,3
Schweizer Franken (CHF)	2,7	5,6	–2,9
Japanische Yen (JPY)	5,6	6,8	–1,3
Hongkong-Dollar (HKD)	0,1	0,5	–0,4
Übrige Fremdwährungen	7,9	9,2	–1,3
Gesamt	33,7	64,0	–30,3

76 Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

77 Anteilsbesitzliste

An den folgenden Unternehmen besitzt die DekaBank direkt oder indirekt mindestens 20,0 Prozent der Anteile.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	73,65
Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit	31,09
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
Deka(Swiss) Finanz AG, Zürich	100,00
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,00
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
VM Bank International S.A. i.L., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

In den Konsolidierungskreis einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 13-FONDS, Luxemburg	100,00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxemburg	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in T€	Jahresergebnis in T€
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00	108.122,9	2.753,3
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,90	15.271,1	-5.485,0
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64	27.806,9	151,9

Nicht einbezogene Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.à.r.l., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,00
STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00

Nicht einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Fondsvolumen in Mio. €	Anteil am Kapital in %
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	5,6	100,00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt am Main	77,2	100,00
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France UCITS ETF, München	8,8	99,83
Deka-PB Ausgewogen, Frankfurt am Main	11,0	99,75
Deka-PB Offensiv, Frankfurt am Main	11,7	99,14
Deka-DiscountStrategie 1/2016, Frankfurt am Main	14,0	96,75
TORRUS – Merrill Lynch Multi Strategy Fund, Luxemburg	31,2	96,26
Deka-PB Multimanager Ausgewogen, Frankfurt am Main	0,6	90,63
IFM Euroaktien, Luxemburg	9,1	88,64
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 1-3 UCITS ETF, München	6,9	87,49
Mix-Fonds: Select ChancePlus, Luxemburg	1,5	78,20
Deka MSCI Europe MC UCITS ETF, München	6,9	76,82
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 10+ UCITS ETF, München	9,7	76,74
Mix-Fonds Haspa: ChancePlus, Luxemburg	0,7	74,62
Deka EURO STOXX 50® Daily Short, München	4,4	73,01
Deka-DiscountStrategie 12/2015, Frankfurt am Main	12,8	71,49
Deka DAX® ex Financial 30 UCITS ETF, München	16,7	71,46
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 3-5 UCITS ETF, München	9,8	68,00
Deka-Nachhaltigkeit Renten, Luxemburg	27,5	64,29
Deka EURO STOXX® Select Dividend 30, München	127,8	62,53
Deka MSCI Japan UCITS ETF, München	14,7	57,79
RE-FundMaster, Frankfurt am Main	31,1	57,23
Deka MSCI Europe UCITS ETF, München	45,6	54,72
Deka Deutsche Börse EUROGOV® France 5-10 UCITS ETF, München	9,8	54,17
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5 UCITS ETF, München	390,3	50,13
Deka MSCI Europe LC UCITS ETF, München	49,2	48,52
Deka MSCI Emerging Market UCITS ETF, München	20,7	47,99
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking, Luxemburg	70,7	47,73
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt am Main	3,6	45,37
Deka MSCI Japan MC UCITS ETF, München	4,1	41,68
Deka-GlobalStrategie Garant 80, Luxemburg	12,7	40,71
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany UCITS ETF, München	467,1	37,51
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10 UCITS ETF, München	303,8	36,38
IP Bond-Select P, Luxemburg	15,8	35,33
Deka-Nachhaltigkeit Balance, Luxemburg	27,0	33,16
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 3-5 UCITS ETF, München	8,2	32,59
Deka-EuroFlex Plus CF, Luxemburg	169,3	30,46
Deka Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, München	166,9	28,53
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 5-7 UCITS ETF, München	58,8	26,92
Deka MSCI USA LC UCITS ETF, München	39,7	25,06
Deka MSCI USA UCITS ETF, München	43,6	23,38

78 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Deka-Gruppe unterhält geschäftliche Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Hierzu gehören die Anteilseigner der DekaBank, nicht konsolidierte Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen und deren jeweilige Tochterunternehmen. Nicht konsolidierte eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote der Deka-Gruppe 10,0 Prozent übersteigt, werden für diese Darstellung entsprechend ihrer Anteilsquote als Tochterunternehmen, assoziierte Unternehmen beziehungsweise sonstige nahestehende Unternehmen ausgewiesen.

Natürliche Personen in Schlüsselpositionen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Die Vergütungen an die betreffenden Personen sind in der Note [80] aufgeführt.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Es handelt sich dabei unter anderem um Kredite, Tages- und Termingelder sowie Derivate. Die Verbindlichkeiten der Deka-Gruppe gegenüber den Publikums- und Spezialfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage liquider Mittel. Der Umfang der Transaktionen ist aus den folgenden Aufstellungen ersichtlich.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	45,1	45,0	0,3	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	6,2	7,8
Sonstige Aktiva	–	–	0,2	1,2
Summe Aktivposten	45,1	45,0	6,7	9,0
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	86,0	19,6	12,2	9,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	–	0,3
Summe Passivposten	86,0	19,6	12,2	9,9

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen / Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	–	5,0	–	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	35,5	24,1	–	–
Sonstige Aktiva	3,5	1,0	0,3	–
Summe Aktivposten	39,0	30,1	0,3	–
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	33,6	15,5	0,1	2,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	33,0	33,3	–	–
Summe Passivposten	66,6	48,8	0,1	2,4

79 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	2013			2012		
	Männlich	Weiblich	Gesamt	Männlich	Weiblich	Gesamt
Vollzeitbeschäftigte	2.165	988	3.153	2.171	1.019	3.190
Teilzeit- und Aushilfskräfte	125	525	650	110	498	608
Gesamt	2.290	1.513	3.802	2.281	1.517	3.798

80 Bezüge der Organe

€	2013	2012	Veränderung
Bezüge aktiver Vorstandsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	4.532.180	3.164.044	1.368.136
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	14.026.169	8.210.333	5.815.836
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	2.190.551	1.478.277	712.274
Bezüge Verwaltungsratsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	640.167	656.000	-15.833
Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener			
Kurzfristig fällige Leistungen	1.357.792	372.398	985.394
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.748.044	2.343.894	404.150
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	46.999.793	46.493.482	506.311
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	6.396.196	2.876.728	3.519.468

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen und Sachbezüge. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind.

Im Geschäftsjahr 2013 wurden den aktiven und früheren Vorstandsmitgliedern variable Vergütungsbestandteile, die von künftigen Bedingungen abhängen, in Höhe von 2,7 Mio. Euro (Vorjahr: 2,3 Mio. Euro) zugesagt. Variable Vergütungsbestandteile, die nicht im Jahr der Zusage zur Auszahlung kommen, sind von einer nachhaltigen Wertentwicklung der Deko-Gruppe abhängig und werden erst in den auf das Zusagejahr folgenden drei Geschäftsjahren gewährt. Die gewährten nachhaltigen Vergütungsbestandteile sind mit einer Haltefrist von zwei Jahren versehen, nach deren Verstreichen sie ausgezahlt werden. Für die Bewertung der Nachhaltigkeit wird das ausschüttbare Ergebnis, der Unternehmenswert, das Wirtschaftliche Ergebnis, die Verbundleistung an Sparkassen, die Nettovertriebsleistung sowie der individuelle Erfolgsbeitrag der Vorstandsmitglieder herangezogen. Die kurzfristig fälligen Leistungen beinhalten aufgeschobene variable Vergütungsbestandteile aus Vorjahren an aktive Vorstandsmitglieder in Höhe von 1,2 Mio. Euro und an frühere Vorstandsmitglieder in Höhe von 1,3 Mio. Euro. Davon entfallen auf aktive Vorstandsmitglieder für das Zusagejahr 2013 ein Betrag in Höhe von 0,5 Mio. Euro, für das Zusagejahr 2012 ein Betrag in Höhe von 0,2 Mio. Euro, für das Zusagejahr 2011 ein Betrag in Höhe von 0,3 Mio. Euro und für das Zusagejahr 2009 ein Betrag von 0,2 Mio. Euro.

Die laufenden Vergütungen an die Arbeitnehmervertreter, die außerhalb ihrer Verwaltungsrats Tätigkeit geleistet wurden, erfolgten zu marktüblichen Konditionen.

Im Geschäftsjahr 2013 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,5 Mio. Euro (Vorjahr: 1,4 Mio. Euro) und für frühere Vorstände unverändert 1,6 Mio. Euro zugeführt.

Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 61,0 Mio. Euro (Vorjahr: 54,7 Mio. Euro) der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen zum Bilanzstichtag rund 48,6 Mio. Euro (Vorjahr: 44,8 Mio. Euro) Planvermögen gegenüber.

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats wurden keine Vorschüsse und Kredite gewährt. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen eingegangen.

81 Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2013	2012	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	1,9	2,7	–0,8
Andere Bestätigungsleistungen	0,5	0,8	–0,3
Steuerberatungsleistungen	0,2	0,1	0,1
Sonstige Leistungen	1,6	7,8	–6,2
Gesamt	4,2	11,4	–7,2

82 Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 21. Februar 2014 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 21. Februar 2014

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Rüdiger



Behrens



Dr. Danne



Müller



Dr. Stocker

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Notes 2013 (Anhang) zum Konzernabschluss – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2013 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 28. Februar 2014

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Fox
Wirtschaftsprüfer

Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.

„DekaBank

DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 1105 23
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0
Telefax: (069) 71 47 - 13 76
www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

ADDRESS LIST
ADRESSEN-LISTE

ISSUER
EMITTENTIN

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

DEALERS
PLATZEURE

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

FISCAL AGENT, PAYING AGENT, CALCULATION AGENTS
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE, BERECHNUNGSSTELLEN
basically / grundsätzlich

Citibank, N.A., London Branch
Agency & Trust
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Warf
London E14 5LB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

LISTING AGENT
LISTINGSTELLE
basically / grundsätzlich

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

**LEGAL ADVISERS
RECHTSBERATER**

**To the Issuer
der Emittentin**

*in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht*

**Legal Department
Zentralbereich Recht**
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/Deutschland

**To the Dealers
der Platzeure**

*in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht*

**CLIFFORD CHANCE
Deutschland LLP**
Mainzer Landstr. 46
60325 Frankfurt am Main

**INDEPENDENT AUDITORS
ABSCHLUSSPRÜFER**

**To the Issuer
der Emittentin**

**KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**
The Squire - Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main
Germany/Deutschland