



Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Düsseldorf, Federal Republic of Germany

as Issuer

and

as Guarantor for Notes issued by

DAPO International Finance N.V.

Amsterdam, The Netherlands

Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme

(the "Programme")

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange. The Information Memorandum is valid for one year as of its date. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange and Notes issued by Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG may not be listed at all.

Arrangers

Deutsche Bank

Merrill Lynch International

Dealers

ABN AMRO

Barclays Capital

BNP PARIBAS

Deutsche Bank

DZ BANK AG

HSBC Trinkaus & Burkhardt

Merrill Lynch International

Morgan Stanley

UBS Warburg

**Westdeutsche Landesbank
Girozentrale**

The date of this Information Memorandum is 15 January 2002. This Information Memorandum replaces the Information Memorandum dated 21 December 2000 and is valid for one year from the date hereof.

Each of the Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (“DAPO eG” or the “Bank”), the DAPO International Finance N.V. (“DAPO Finance”) (both herein also referred to as an “Issuer” and together the “Issuers”) and DAPO eG in its capacity as guarantor (the “Guarantor”) jointly and severally accept responsibility for the information contained in the Information Memorandum. To the best of the knowledge and belief of the Issuers and the Guarantor (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in the Information Memorandum is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

The Information Memorandum should be read and construed with any amendment or supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes, should be read and construed together with the relevant Pricing Supplement(s) (as defined herein).

Each of the Issuers and the Guarantor have jointly and severally confirmed to the dealers as set forth on the cover page (the “Dealers”) that the Information Memorandum is true and accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by each of them therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to any of the Issuers and the Guarantor, the omission of which would make the Information Memorandum as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

No person has been authorized by any of the Issuers or the Guarantor to give any information or to make any representation not contained in, or not consistent with, the Information Memorandum or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by any Issuer or the Guarantor or such other information as in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorized by the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them.

No representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates, and neither the Dealers nor any of their respective affiliates make any representation or warranty or accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in the Information Memorandum.

Neither the delivery of the Information Memorandum nor any Pricing Supplement nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Information Memorandum is true subsequent to the date upon which the Information Memorandum has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial situation of any of the Issuers or the Guarantor since the date thereof or, as the case may be, the date upon which the Information Memorandum has been most recently amended or supplemented or the balance sheet date of the most recent financial statements which are deemed to be incorporated into the Information Memorandum by reference or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

This document may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (“FSMA”) does not apply.

None of the Issuers or the Guarantor has authorized any offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995 (the “Regulations”) of Notes having a maturity of one year or more. Such Notes may not lawfully be offered or sold to persons in the United Kingdom except in circumstances which do not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Regulations or otherwise in compliance with all applicable provisions of the Regulations.

Notes will not be issued by DAPO Finance if, in respect of those Notes, no application for listing will be or has been granted in (one of) the states referred to in the Regulation of 4 February 1993 to implement Section 1 of the Dutch Act on the Supervision of the Credit System 1992, most recently

amended by the Dutch Ministerial Regulation of 18 December 2001, entered into force per 1 January 2002 and effective as from 29 January 2002.

The Notes will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons, see "Selling Restrictions".

The distribution of the Information Memorandum and any Pricing Supplement and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Information Memorandum or any Pricing Supplement comes are required by the Issuers and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Information Memorandum or any Pricing Supplement and other offering material relating to the Notes, see "Selling Restrictions".

Neither the Information Memorandum nor any Pricing Supplement may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither the Information Memorandum nor any Pricing Supplement constitutes an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them that any recipient of the Information Memorandum or any Pricing Supplement should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of the Information Memorandum or any Pricing Supplement shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuers and the Guarantor.

In connection with the issue of any Tranche (as defined herein) of Notes under the Programme, the Dealer (if any) who is specified in the relevant Pricing Supplement as the stabilising institution or any person acting for him may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes of the Series of which such Tranche forms part and any associated securities at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period after the issue date. However, there may be no obligation on the stabilising institution to do this. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time, and must be brought to an end after a limited period. Such stabilising shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules.

In this Information Memorandum, all references to €, EUR or "euro" are to the single currency which was introduced on 1 January 1999 with the start of the third stage of European Economic and Monetary Union by which date the euro became the legal currency in eleven member states of the European Union. References to "DM" or "Deutsche Mark" or to "NLG" or "Dutch Guilders" are to non-decimal denominations of the euro as defined by the conversion rate irrevocably fixed in accordance with Article 109I (4) sentence 1 of the EC Treaty.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Summary of the Programme	5
Issue Procedures	11
Terms and Conditions of the Notes	13
Deutsche Fassung	13
English Language Version	39
Form of Senior Guarantee	62
Mustertext	62
Non-binding English Translation	65
Form of Subordinated Guarantee	68
Mustertext	68
Non-binding English Translation	71
Form of Pricing Supplement (Muster-Konditionenblatt)	74
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	87
Incorporation and Seat	87
Purpose and Objects	87
Capital	87
Capitalization	88
Organs	89
Independent Auditors	90
Fiscal Year	90
Business	90
Financial Statements	92
Recent Developments and Outlook	95
DAPO International Finance N.V.	96
Incorporation and Seat	96
Objects	96
Capital	96
Capitalization	96
Supervisory Board	97
Management Board	97
Annual General Meetings	97
Independent Auditors	97
Fiscal Year	97
Financial Statements	98
Recent Developments	100
Taxation	102
Federal Republic of Germany	102
The Netherlands	103
Proposed EU Savings Tax Directive	104
General Information	105
Clearing Systems	105
Selling Restrictions	105
Use of Proceeds	108
Listing Information	108
Authorization	109
Documents Incorporated by Reference	109
Litigation	109
Material Change	110
Names and Addresses	111

SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Information Memorandum and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Pricing Supplement. Expressions defined in "Terms and Conditions of the Notes" below shall have the same meaning in this Summary unless specified otherwise.

- Issuers:** Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("DAPO eG")
DAPO International Finance N.V. ("DAPO Finance")
- Guarantor:** DAPO eG, in respect of Notes issued by DAPO Finance
(in such capacity, the "Guarantor")
- Arrangers:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Merrill Lynch International
- Dealers:** ABN AMRO Bank N.V.
Barclays Capital PLC
BNP PARIBAS
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
HSBC Trinkaus & Burkhardt Kommanditgesellschaft auf Aktien
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International Limited
UBS AG, acting through its business group UBS Warburg
Westdeutsche Landesbank Girozentrale
- Fiscal Agent:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Paying Agents:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Banque de Luxembourg S.A.
and other institutions, all as indicated in the applicable Pricing Supplement.
- Listing Agent:** Banque de Luxembourg S.A.
- Regulatory Matters:** Any issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines, restrictions and reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines, restrictions and reporting requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:

Each issue of Notes in respect of which the issue proceeds are accepted in the United Kingdom (including Notes denominated in Sterling) by the Issuer shall be made in accordance with all applicable laws, regulations and guidelines (as amended from time to time) of United Kingdom authorities and relevant in the context of the issue of Notes, and the Issuer shall submit (or procure the submission on its behalf of) such reports or information as may from time to time be required for compliance with such laws, regulations and guidelines. The Issuer shall ensure that such Notes have the maturities and denominations as required by such laws, regulations and guidelines. Notes issued on terms that they must be redeemed before their first anniversary will, if the proceeds of the issue are accepted in the United Kingdom, constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 unless they are issued to a limited class of professional investors and have a denomination of at least £ 100.000 or its equivalent, see "General Information-Selling Restrictions".

Issues of Notes denominated in Swiss Francs or carrying a Swiss Franc related element with a maturity of more than one year will be effected in compliance with the relevant regulations of the Swiss National Bank based on Article 7 of the Federal Law on Banks and Savings Banks of 1934, as amended, and Article 15 of the Federal Law on Stock Exchanges and Securities Trading of 24 March 1995 in connection with Article 2 (2) of the Ordinance of the Federal Banking Commission on Stock Exchanges and Securities Trading of 25 June 1997. Under such regulations, the relevant Dealer or, in the case of a syndicated issue, the Lead Manager, must be a bank domiciled in Switzerland (which includes branches or subsidiaries of a foreign bank located in Switzerland) or a securities dealer licensed by the Swiss Federal Banking Commission as per the Federal Law on Stock Exchanges and Securities Trading of 24 March 1995 (the “**Swiss Dealer**”). The Swiss Dealer must report certain details of the relevant transaction to the Swiss National Bank no later than the relevant issue date for such a transaction.

The Issuer shall ensure that Notes denominated or payable in Yen (“**Yen Notes**”) will only be issued in compliance with applicable Japanese laws, regulations, guidelines and policies. The Issuer or its designated agent shall submit such reports or information as may be required from time to time by applicable laws, regulations and guidelines promulgated by Japanese authorities in the case of Yen Notes. Each Dealer agrees to provide any necessary information relating to Yen Notes to the Issuer (which shall not include the names of clients) so that the Issuer may make any required reports to the competent authority of Japan for itself or through its designated agent.

Investors in the Republic of France may only participate in the issue of Notes for their own account in accordance with the conditions set out in decret no. 98-880 dated 1 October 1998. Notes may only be issued, directly or indirectly, to the public in the Republic of France in accordance with Articles L.411-1 and L. 411-2 of the *Code Monétaire et Financier*. Where an issue of Notes is effected as an exception to the rules relating to an *appel public à l'épargne* in the Republic of France (public offer rules) by way of an offer to a restricted circle of investors, such persons must have a personal, professional or family relationship with a member of the management of the Issuer. To the extent that the Notes are offered to 100 or more of such investors, these persons must provide certification as to their personal, professional or family relationship with a member of the Management of the Issuer.

- Programme Amount:** Euro 6,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time. The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.
- Distribution:** Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Pricing Supplement.
- Method of Issue:** Notes will be issued on a continuous basis in Tranches (each a “Tranche”), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a Series (“Series”) of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Pricing Supplement.
- Specified Currencies:** Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer.

Denominations of Notes:

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Pricing Supplement save that the minimum denomination of the Notes will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

Unless permitted by then current laws and regulations, Notes in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom will have a minimum denomination of £ 100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their date of issue.

Maturities:

Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Pricing Supplement, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Issuer or the relevant Specified Currency.

Issue Price:

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. Partly-paid Notes may be issued, the Issue Price of which will be payable in two or more instalments.

Form of Notes:

Notes may be issued in bearer form only.

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "TEFRA C Rules") applies ("TEFRA C Notes") will be represented either initially by a temporary global Note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("Temporary Global Note") or permanently by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("Permanent Global Note"). Any Temporary Global Note will be exchanged for either definitive Notes in bearer form ("Definitive Notes") or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more collective Notes in bearer form ("Collective Notes").

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "TEFRA D Rules") applies ("TEFRA D Notes") will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged for either Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will be represented either initially by a Temporary Global Note or permanently by a Permanent Global Note. Any Temporary Global Note will be exchanged for either Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes.

Permanent Global Notes will not be exchanged for Definitive Notes or Collective Notes.

As a general rule, the Issuers intend to issue Notes in global form only.

Description of Notes:

Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a for-

mula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer as specified in the applicable Pricing Supplement.

Fixed Rate Notes: Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer as specified in the applicable Pricing Supplement.

Floating Rate Notes: Floating Rate Notes will bear interest on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, as specified in the relevant Pricing Supplement. The Margin, if any, relating to such variable rate will be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer for each Series of Floating Rate Notes.

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

Index Linked Notes: Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Amount Notes or of interest in respect of Index Linked Interest Notes (together "Index Linked Notes") will be calculated by reference to such index and/or formula as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree as specified in the applicable Pricing Supplement. Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and/or regulatory requirements.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Indexed Interest Notes: Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the relevant Issuer and the relevant Dealer, will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Pricing Supplement and will be calculated as specified in the applicable Pricing Supplement.

Dual Currency Notes: Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree as specified in the applicable Pricing Supplement.

Zero Coupon Notes: Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.

Other Notes: Notes may be of any other type, such as Instalment Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes or may have any other structure, all upon terms provided in the applicable Pricing Supplement.

Redemption: The applicable Pricing Supplement will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the relevant Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Pricing Supplement to the Holders or the relevant Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Pricing Supplement.

Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom will have a minimum redemption amount of £ 100,000 (or its

equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their date of issue.

- Taxation:** Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the country where the relevant Issuer is domiciled and, in the case of Notes issued by DAPO Finance, and, in the case of payments under any Guarantee, the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the relevant Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.
- Early Redemption for Taxation Reasons:** Early redemption for taxation reasons will be permitted as provided in § 5 of the Terms and Conditions of the Notes.
- Status of the Notes:** The senior Notes (the “Senior Notes”) issued by DAPO eG and DAPO Finance will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the respective Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the respective Issuer.
- The subordinated Notes (the “Subordinated Notes”) issued by DAPO eG or DAPO Finance will constitute unsecured and subordinated obligations of the respective Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the respective Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, institution of insolvency proceedings over the assets of, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency proceedings over the assets of, or against the respective Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.
- The Guarantees:** The Senior Notes issued by DAPO Finance will have the benefit of the senior guarantee (the “Senior Guarantee”) given by DAPO eG.
- The Subordinated Notes issued by DAPO Finance will have the benefit of the subordinated guarantee (the “Subordinated Guarantee”, together with the Senior Guarantee, the “Guarantees”) given by DAPO eG.
- Status of the Guarantees:** The Senior Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of DAPO eG and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of DAPO eG.
- The Subordinated Guarantee constitutes a subordinated obligation of DAPO eG which ranks at least *pari passu* with all other subordinated obligations of DAPO eG. In the event of dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of DAPO eG, the obligations under the Subordinated Guarantee will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of DAPO eG.
- Negative Pledge:** Senior Notes issued by DAPO Finance will contain a negative pledge provision as set out in the Terms and Conditions of the Notes.
- Events of Default and Cross Default:** The Senior Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes as set out in § 9 of the Terms and Conditions of the Notes.

The Subordinated Notes will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

The terms of the Notes will not provide for a cross-default.

Listing:

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes issued by DAPO eG only may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will not be issued by DAPO Finance if, in respect of those Notes, no application for listing will be or has been granted in (one of) the states referred to in the Regulation of 4 February 1993 to implement Section 1 of the Dutch Act on the Supervision of the Credit System 1992, most recently amended by the Dutch Ministerial Regulation of 18 December 2001, entered into force per 1 January 2002 and effective as from 29 January 2002.

Governing Law:

German law.

Selling Restrictions:

There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in Germany, the United States of America, the United Kingdom, Japan, The Netherlands and France and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes. Each Tranche of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time. See "Selling Restrictions"

Place of Jurisdiction:

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes and the Guarantees is Frankfurt am Main.

In the case of Notes issued by DAPO eG, the German courts have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

ISSUE PROCEDURES

General

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

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

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuers anticipate that:

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Short-Form Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

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

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language.
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and DAPO eG, as specified on the back cover of this Information Memorandum.

Long-Form Conditions

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

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

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Pricing Supplement and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Series, they will have endorsed thereon either (i) the Pricing

Supplement and the Terms and Conditions in full, (ii) the Pricing Supplement and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

If the Pricing Supplement specifies that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such global note.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG)

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neu gefaßten Fiscal Agency Agreement vom 16. Dezember 1999 wie durch ein Supplemental Fiscal Agency Agreement vom 21. Dezember 2000 sowie ein Supplemental Fiscal Agency Agreement vom 15. Januar 2002 ergänzt (zusammen das „Agency Agreement“) zwischen Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG („DAPO eG“) und DAPO International Finance N.V. („DAPO Finance“) (jeweils eine „Emittentin“ und zusammen die „Emittentinnen“) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei den Hauptgeschäftsstellen einer jeden Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben des beigefügten Konditionenblatts (das „Konditionenblatt“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die im Konditionenblatt enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern das Konditionenblatt die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen im Konditionenblatt nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so daß die Bestimmungen des Konditionenblatts Geltung erhalten. Kopien des Konditionenblattes sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien des betreffenden Konditionenblattes allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der **[Emittentin einfügen]** (die „Emittentin“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (die „festgelegten Stückelungen“) begeben.

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

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen

gen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”)] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear”)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll 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 verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”)] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear”)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die (ganz oder teilweise) gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden soll, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“)] **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“)] [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsra-

ten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“)] [Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine „Sammelglobalurkunde“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein „Globalzinsschein“))] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a (3) Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, einfügen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet, in bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Fall von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die „Schuldverschreibungen“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrie-

fende Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen nicht zur Besicherung irgendwelcher Schuldverschreibungen, Schuldscheine oder anderer gleichartiger Wertpapiere (ausgenommen Certificates of Deposit) mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr ab dem Tag ihrer Begebung (in diesem Absatz (2) als „Verbindlichkeit(en)“ bezeichnet) mit Grund- oder Mobiliarpfandrechten oder anderen Sicherungsrechten zu belasten oder solche Rechte zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Schuldverschreibungen mit gleichem Rang und anteilig an einer solchen Sicherheit teilnehmen zu lassen. Die vorstehende Verpflichtung gilt jedoch nicht für eine Sicherheit, die von der Emittentin hinsichtlich irgendeiner Verbindlichkeit gestellt wird, wenn diese Sicherheit lediglich aus der Abtretung oder Belastung (a) einer Einlage, deren Höhe den Gesamtnennbetrag und das etwaige Aufgeld dieser Verbindlichkeit zu dem Zeitpunkt, in dem sie begründet wurde, nicht übersteigt, und (b) der etwaigen Zinsen, die danach auf diese Einlage anfallen, besteht.

(3) *Garantie.* Die Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (die „Garantin“) hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die „Garantie“) für die pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 bezogen werden.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht

nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so daß Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2) zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

§ 2

STATUS, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin dienenden Verfahrens, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so daß Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 (1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 (1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2) zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

(2) *Garantie.* Die Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (die „Garantin“) hat die unbedingte und unwiderrufliche nachrangige Garantie (die „Garantie“) für die pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 bezogen werden.

Die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie sind mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin zumindest gleichrangig. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Garantin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Garantin dienenden Verfahrens, gehen

die Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie den Ansprüchen dritter Gläubiger der Garantin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so daß Zahlungen auf die Garantie solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Garantin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen oder aus der Garantie gegen Ansprüche der Garantin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen oder aus der Garantie ist diesen eine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Garantin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Garantie nicht auf ein Datum vor dem Fälligkeitstag verkürzt werden. Werden Zahlungen auf die Garantie von der Garantin unter anderen als in diesem § 2 (2) beschriebenen Umständen geleistet, so ist der gezahlte Betrag der Garantin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Zahlung zugestimmt hat.]

§ 3 ZINSEN

[(A) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist und falls Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], daß ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) „Zinszahlungstag“ bedeutet

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

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

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

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

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

[(iii) bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzmärkte einfügen]** abwickeln **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent auf- oder abgerundet, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent auf- oder abgerundet, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „TARGET-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.) **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: „Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt []% per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Der Emittentin steht es frei, den Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes zu vereinbaren; vollständige Einzelheiten dieser Basis werden in dem anwendbaren Konditionenblatt ausgeführt sein.]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz 2.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im Fall von oben (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im Fall von oben (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenz-

banken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, daß der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

„Referenzbanken“ bezeichnen **[falls im Konditionenblatt keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen **[im Fall von Euribor einfügen:** von mindestens fünf] 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 (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls im Konditionenblatt andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

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

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen.]

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in bezug auf die Schuldverschreibungen (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf **[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind: jede festgelegte Stückelung] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind: den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen]** angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, daß der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden: und der Garantin]** und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, [die Garantin,] die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit 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 am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit 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 am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], daß ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]]

[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], daß ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]]

[(D) Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes oder Equity Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.]

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

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist, einfügen:

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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

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

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

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).]

§ 4
ZÄHLUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

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

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gut-

schrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:

(c) *Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[,] [und] [.]]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, daß bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insofern als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:

Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren

und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft werden, einfügen:

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S.-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:, und zwar in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1 (3) und dieses] § 4** bezeichnet „Vereinigte Staaten“ 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).

(4) *Erfüllung.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung 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 bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzmärkte einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] Zahltag. Zahltag ist der sich nach § 3 (1) ergebende Zinszahlungstag.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** der Niederlande oder] 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 nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und

diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]
[]
[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag **[falls die Schuldverschreibungen durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** und die Seriennummern] der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

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

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (s) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]
<input type="text"/>	<input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="text"/>

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

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

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, daß die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, daß ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes oder Equity Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, einzufügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Große Gallusstraße 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Zahlstelle[n]: [Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburg]
[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Große Gallusstraße 10–14
D-60272 Frankfurt am Main]]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:[,] [und]** [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und]** [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten**

hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** Sollte die Richtlinie der Europäischen Union zur Umsetzung der Schlußfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 oder eine Rechtsnorm, die zur Umsetzung einer solchen Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird, ergehen, verpflichtet sich die Emittentin, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe einer solchen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.] Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7 STEUERN

Sämtliche in bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde **[im Fall von Schuldverschreibungen die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** der Niederlande oder in den Niederlanden] oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem 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 im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:** Niederlande oder] die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (f) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

§ 8 VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN [falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie[er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muß eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt werden; 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 bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder

- (d) ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (f) 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.

(2) **Bekanntmachung.** Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, daß der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) **Kündigungsgründe.** Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt werden, oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie auf die in § 2 Bezug genommen wird, 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 oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
 - (d) ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder die Emittentin ein "*Surseance van betaling*" (im Sinne des niederländischen Insolvenzstatuts) beantragt, oder
 - (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
 - (f) in der Bundesrepublik Deutschland oder in den Niederlanden irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen bzw. der Garan-

tin übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist, oder

(g) die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und 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.]

§ [10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen: ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert)] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder ein mit der Garantin verbundenes Unternehmen (wie unten definiert)]** an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, daß:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen 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 Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin vom 17. November 1998 hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der DAPO International Finance N.V. unter dem Debt Issuance Programme begeben werden, entsprechen; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von

der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der nachrangigen Garantie der Emittentin vom 17. November 1998 hinsichtlich der nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der DAPO International Finance N.V. unter dem Debt Issuance Programme begeben werden, entsprechen; und]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

- (d) die Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und, falls die Nachfolgeschuldnerin nicht die Garantin ist, (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Garantin im Sinne §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Garantin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Garantin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, daß die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall 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. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DAPO eG begeben werden, einfügen:

In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch DAPO Finance begeben werden, einfügen:

In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

[Im Fall von Einzelkunden, die ohne Zinsscheine begeben werden, einfügen:

[(3)] *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[Im Fall von Einzelkunden, die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:

[(3)] *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

§ [12]

MITTEILUNGEN

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [London] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Luxemburger Wort*] [der *Financial Times*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung 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 diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange irgendwelche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen.]]

§ [13]

VERSCHIEDENES

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von DAPO Finance begeben werden, einfügen:

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Emanuel-Leutze-Straße 8, D-40547 Düsseldorf, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

[(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, daß die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

[(4)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, daß die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen: oder Sammelglobalurkunde]** in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

**§ [14]
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 16 December 1999 as supplemented by a Supplemental Fiscal Agency Agreement dated as of 21 December 2000 and a further Supplemental Fiscal Agency Agreement dated as of 15 January 2002 (together the "Agency Agreement") between Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("DAPO eG") and DAPO International Finance N.V. ("DAPO Finance") (each an "Issuer" and together the "Issuers") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of any of the Issuers.

[In the case of Long-Form Conditions insert:

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

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of **[insert Issuer]** (the "Issuer") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[insert Specified Denominations]** (the "Specified Denominations").

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

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

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

(4) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [,] [and] **[specify other Clearing System]**.

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

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”)] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [,] [and] **[specify other Clearing System].**

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

[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged in whole or in part for Definitive Notes insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”)] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the installments of principal payable]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** in part, individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”)] [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the installments of principal payable] and in the other part, one or more collective Notes (each, a “Collective Note”) **[if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons (“Global Interest Coupons”)]]; the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note shall be governed by § 9a(3), first sentence Depotgesetz (*German Securities Custody Act*). The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** and any Collective Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the Temporary Global

Note [and any Collective Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts]] shall be signed in facsimile by two authorized signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[in the case of Notes other than TEFRA D Notes insert:

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[in the case of TEFRA D Notes insert:

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

(4) *Clearing System.* "Clearing System" as used herein means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [,] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [,] [and] **[specify other Clearing System].**

(5) *Holder of Notes.* "Holder" as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(6) *References to Notes.* References herein to the "Notes" include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].]

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO eG insert:

**§ 2
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.]

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO Finance insert:

**§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create or permit to subsist any mortgage, lien, pledge or other encumbrance on the present or future assets of the Issuer to secure any bonds, debentures, notes or other similar securities, other than certificates of deposit, having a final maturity of more than one year from the date of their issue (in this subparagraph (2) referred to as "Obligation(s)"), without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security. The forgoing undertaking shall not, however, apply to any security given by the Issuer in respect of any such Obligation where such security consists only of an assignment of or an encumbrance upon (a) a deposit of an amount not exceeding the aggregate principal of and premium (if any) on such Obligation at the time when it is incurred and (b) any interest that may thereafter accrue thereon.

(3) *Guarantee*. Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the "Guarantor") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "Guarantee") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) BGB (*German Civil Code*)⁽¹⁾, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.]

[In the case of subordinated Notes issued by DAPO eG insert:

§ 2 STATUS

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

[In the case of subordinated Notes issued by DAPO Finance insert:

§ 2 STATUS, GUARANTEE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, institution of insolvency proceedings over the assets of, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency

⁽¹⁾ An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) reads as follows:

"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

proceedings over the assets of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2(1) or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2(1) or as a result of an early redemption in accordance with § 5(2) or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act or the Federal Banking Supervisory Authority (*Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen*) has consented to such redemption or repurchase.

(2) *Guarantee*. Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the “Guarantor”) has given its unconditional and irrevocable subordinated guarantee (the “Guarantee”) for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) BGB (*German Civil Code*)⁽¹⁾, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

The obligations of the Guarantor under the Guarantee rank at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Guarantor. In the event of the dissolution, liquidation, institution of insolvency proceedings over the assets of, composition or of other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Guarantor, the obligations of the Guarantor under the Guarantee will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Guarantor so that in any such event no amounts shall be payable under the obligations of the Guarantor under the Guarantee until the claims of all unsubordinated creditors of the Guarantor shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes or under the Guarantee against any claims of the Guarantor. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Guarantor or any other person securing rights of the Holders under the Notes or under the Guarantee. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2(2) or shorten the terms of the Guarantee to a date prior to the Maturity Date. If payments are made by the Guarantor under the Guarantee otherwise than in the circumstances described in this § 2(2), then the amounts paid must be returned to the Guarantor irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), or the Federal Banking Supervisory Authority (*Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen*) has consented to such prepayment.]

§ 3 INTEREST

[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further**

⁽¹⁾ An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) reads as follows:

“A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance.”

Specified Denominations] per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].** **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ISMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**]

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

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

[In the case of Definitive Notes insert:

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

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

[(B) In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) “Interest Payment Date” means

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

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

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

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

[(ii) if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be

the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

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

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

(d) In this § 3 “Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not Euro insert:** on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert:** on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) are operational to effect the relevant payment].

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

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

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

“Interest Determination Date” means the **[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in case of a TARGET Business Day insert:** “TARGET Business Day” means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating.] **[in case of a non-TARGET Business Day insert:** “[London] **[insert other relevant location]** Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[London] [insert other relevant location].]**

[If Margin insert: “Margin” means [] per cent. per annum.]

“Screen Page” means **[insert relevant Screen Page].**

[The Issuer shall also be free to agree on the use of another basis for determining any reference rate, full details of which will be indicated in the applicable Pricing Supplement.]

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

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calcu-

lation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such rates were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Pricing Supplement, insert: , in the case of (a) above, those offices of [in case of EURIBOR insert: not less than five] such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared]** **[if other Reference Banks are specified in the Pricing Supplement, insert names here]**.

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

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

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swap and Derivatives Association]

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[in the case of Notes issued by DAPO Finance: and the Guarantor]** and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

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

[In the case of Notes represented by Permanent Global Notes insert:

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.]

[In the case of Definitive Notes insert:

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.]]

[(C) In the case of Zero Coupon Notes insert:

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

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortization Yield]** per annum.]

[In the case of Zero Coupon Definitive Notes insert:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortization Yield]** per annum, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]]

[(D) In the case of Index Linked Notes, Credit Linked Notes or Equity Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

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

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ISMA) is applicable insert:

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

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

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

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

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

§ 4
PAYMENTS

[In the case of Notes which are represented by Global Notes insert:

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

[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:

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

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

[In the case of Definitive Notes insert:

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

[In the case of Installment Notes represented by Definitive Notes insert: Payment of Installment Amounts in respect of an Installment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Installment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Installment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Installment Amount.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes represented by Definitive Notes insert:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert:

(c) *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered with [Coupons] [or] [Talons][or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

[In the case of Fixed Rate Notes insert: the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

[In the case of Floating Rate Notes insert: all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Installment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: If the Notes should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:

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

[In the case of Definitive Notes insert:

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

[In the case of payments in a currency other than euro or U.S. dollars insert: by check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial center of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial center.]

[In the case of payments in euro insert: in cash or by euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial center of a country which has become a participating member state in European Economic and Monetary Union.]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.]]

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

(4) *Discharge.*

[In the case of Notes which are represented by Global Notes insert:

The Issuer **[in the case of Notes issued by DAPO Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[In the case of Definitive Notes insert:

In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer **[in the case of Notes issued by DAPO Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor,]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[In the case of Fixed Rate or Zero Coupon Notes insert:

[(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” means a day (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not Euro insert: on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert: on which the Clearing System as well as all relevant] parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) are operational to effect the relevant payment].]**

[In the case of Floating Rate Notes insert:

[(5)] *Payment Business Day.* Payment Business Day is the Interest Payment Date determined according to § 3 (1).]

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

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

§ 5

REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Installment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and canceled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such**

Maturity Date [in the case of a **Redemption Month** insert: the Interest Payment Date falling in [insert **Redemption Month**]] (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert **Final Redemption Amount per Specified Denomination**].]

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

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and canceled, the Notes shall be redeemed at the Installment Date(s) and in the Installment Amount(s) set forth below:

Installment Date(s) [insert Installment Date(s)] [_____] [_____]	Installment Amount(s) [insert Installment Amount(s)] [_____] [_____]
--	--

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

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

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

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. [If **Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount** applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert **Minimum Redemption Amount**]] [**Higher Redemption Amount**].]

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Date(s)] [_____] [_____]	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s)] [_____] [_____]
--	--

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount **[in the case of Definitive Notes insert: and the serial numbers]** of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] [In the case of Definitive Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]**

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

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

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

Put Redemption Date(s) [insert Put Redemption Date(s)] <div style="border: 1px solid black; width: 100%; height: 15px; margin: 5px 0;"></div> <div style="border: 1px solid black; width: 100%; height: 15px; margin: 5px 0;"></div>	Put Redemption Amount(s) [insert Put Redemption Amount(s)] <div style="border: 1px solid black; width: 100%; height: 15px; margin: 5px 0;"></div> <div style="border: 1px solid black; width: 100%; height: 15px; margin: 5px 0;"></div>
---	---

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

- (b) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert: In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] nor more than [insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn.] [In the case of Definitive Notes insert: In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn.]**

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

[(5)] Early Redemption Amount.

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

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

(b) The Amortized Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

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

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

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

[In the case of Index Linked Notes, Credit Linked Notes or Equity Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

§ 6

FISCAL AGENT [,][AND]PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Paying Agent[s]: [Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg]
[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main]]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S.**

dollars insert: [,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert:** [,] [and] [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**]. **[In the case of Notes in definitive form insert:** In the event that any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26–27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive is introduced, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.] Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 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[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with **[in the case of Notes issued by DAPO Finance:** The Netherlands or] 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, **[in the case of Notes issued by DAPO Finance:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which **[in the case of Notes issued by DAPO Finance insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later.

[In the case of Definitive Notes insert:

- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (f) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

[In the case of Definitive Notes insert:

**§ 8
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES [If the Notes are issued with Coupons insert:
AND COUPONS]**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes. **[If the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 BGB (German Civil Code), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO eG insert:

**§ 9
EVENTS OF DEFAULT**

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 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 bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue, or
- (f) any governmental order, decree or enactment shall be 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.

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

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO Finance insert:

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) principal or interest is not paid within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 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 or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens bankruptcy, moratorium or other insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or the Issuer applies for a “*surseance van betaling*” (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or
- (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue, or
- (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany or The Netherlands whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or
- (g) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13](4)) or in other appropriate manner.]

§ [10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by DAPO eG insert: any Affiliate (as defined below) of the Issuer] [in the case of Notes issued by DAPO Finance insert: either the Guarantor or any Affiliate (as defined below) of the Guarantor]** as

principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "Substituted Debtor") provided that:

- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the 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 Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO eG insert:

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the senior guarantee of the Issuer dated 17 November 1998 in respect of unsubordinated Notes issued by DAPO International Finance N.V. under the Debt Issuance Programme; and]

[In the case of subordinated Notes issued by DAPO eG insert:

- (d) the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), (ii) the Substituted Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the subordinated guarantee of the Issuer dated 17 November 1998 in respect of subordinated Notes issued by DAPO International Finance N.V. under the Debt Issuance Programme; and]

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO Finance insert:

- (d) the Guarantor, if it is not itself the Substituted Debtor, irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and]

[In the case of subordinated Notes issued by DAPO Finance insert:

- (d) the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and, if the Substituted Debtor is not the Guarantor, (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Guarantor within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), (ii) the Substituted Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Guarantor on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].

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

[In the case of unsubordinated Notes issued by DAPO eG insert:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor.]

[In the case of subordinated Notes issued by DAPO eG insert:

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.]

[In the case of Notes issued by DAPO Finance insert:

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to The Netherlands 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 Substituted Debtor.]

§ [11]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

[In the case of Definitive Notes to be issued without Coupons insert:

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

[In the case of Definitive Notes to be issued with Coupons insert:

[(3)] *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be canceled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

§ [12]

NOTICES

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [London] [**specify other location**]. These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] [*Financial Times*] [**insert other applicable newspaper having general circulation**]. Any notice so given will be deemed to have

been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subparagraph (1).]

**§ [13]
MISCELLANEOUS**

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

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

[In the case of Notes issued by DAPO Finance insert:

(3) *Appointment of Authorized Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Emanuel-Leutze-Strasse 8, D-40547 Düsseldorf, Germany, as its authorized agent for service of process in Germany.]

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

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

[In the case of Definitive Notes insert:

[(4)] *Enforcement.* The Holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorized 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 Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Glo-**

bal Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: or Collective Note]. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.]

**§ [14]
LANGUAGE**

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Emanuel-Leutze-Strasse 8, D-40547 Düsseldorf, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**FORM OF SENIOR GUARANTEE
(MUSTER DER NICHT NACHRANGIGEN GARANTIE)**

NICHT NACHRANGIGE GARANTIE

der

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG,
Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland,

zugunsten der Gläubiger von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die
„nicht nachrangigen Schuldverschreibungen“),

die von der

DAPO International Finance N.V.
(einer mit beschränkter Haftung in den Niederlanden errichteten Gesellschaft)

im Rahmen des Debt Issuance Programme (das „Programm“)
(wie jeweils abgeändert, ergänzt oder neu gefaßt) begeben werden

IM HINBLICK DARAUF, DASS:

(A) DAPO International Finance N.V. („DAPO Finance“) beabsichtigt, von Zeit zu Zeit nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben.

(B) Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, (die „Garantin“) die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die aufgrund der von DAPO Finance im Rahmen des Programms begebenen nicht nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlen sind, garantieren möchte.

Diese Garantie erstreckt sich auf sämtliche Schuldverschreibungen, die am oder nach dem Datum dieser Garantie von der DAPO Finance unter dem Programm begeben werden. Die Garantie mit Datum vom 17. November 1998 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen, die von der DAPO Finance vor dem Datum dieser Garantie begeben wurden.

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein „Gläubiger“) der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige oder Dauer- oder Sammelglobalurkunde, die nicht nachrangige Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt) oder der Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine, welche jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie von DAPO Finance im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) von Kapital und Zinsen auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und die Zinsscheine und Rückzahlungsscheine sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen und die dazugehörigen Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine zahlbar sind.
- (b) Diese nicht nachrangige Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist.
- (c) Sämtliche Zahlungen aufgrund dieser nicht nachrangigen Garantie sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder

Steuerbehörde der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall hat die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zu zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern aufgrund dieser Garantie zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
 - (ii) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu den Niederlanden zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder die Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine oder diese nicht nachrangige Garantie aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
 - (iii) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Niederlande oder die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
 - (iv) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Form) wirksam wird; oder
 - (v) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
 - (vi) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser nicht nachrangigen Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der DAPO Finance aus den nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und den Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und der Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und den Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
- (e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser nicht nachrangigen Garantie erstrecken sich ohne weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) in bezug auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und die Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine entstehen.
- (2) Diese nicht nachrangige Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar

von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

(3) Die Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.

(4) Die in dieser nicht nachrangigen Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.

(5) Diese nicht nachrangige Garantie unterliegt deutschem Recht.

(6) Diese nicht nachrangige Garantie ist in deutscher Sprache abgefaßt. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.

(7) Das Original dieser nicht nachrangigen Garantie wird der Emissionsstelle ausgehändigt und von dieser verwahrt.

(8) Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(9) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser nicht nachrangigen Garantie ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Recht geltend machen.

(10) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser nicht nachrangigen Garantie auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Emissionsstelle beglaubigten Kopie dieser nicht nachrangigen Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Düsseldorf, den 15. Januar 2002

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden nicht nachrangigen Garantie an.

Düsseldorf, den 15. Januar 2002

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Non-binding translation of the Form of Senior Guarantee:

FORM OF SENIOR GUARANTEE

of

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG,
Düsseldorf, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the holders of senior Notes (the "Senior Notes")

issued by

DAPO International Finance N.V.
(incorporated as a limited liability company
under the laws of The Netherlands)

under the Debt Issuance Programme (the "Programme")
as amended, supplemented or restated from time to time

WHEREAS:

(A) DAPO International Finance N.V. ("DAPO Finance") intends to issue Senior Notes under the Programme from time to time.

(B) Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the "Guarantor") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Senior Notes that may be issued by DAPO Finance under the Programme.

This Guarantee is given in respect of any and all Notes which are or will be issued by DAPO Finance under the Programme on or after the date hereof. The Guarantee dated 17 November 1998 extends to any and all Notes which have been issued by DAPO Finance prior to the date hereof.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Senior Note (which expression shall include any Temporary Global Note, Permanent Global Note or Collective Note representing Senior Notes), Coupon or Receipt (each a "Holder") issued by DAPO Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Senior Notes, Coupons or Receipts, and any other amounts which may be expressed to be payable under any Senior Note, Coupon or Receipt appertaining thereto, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement.
- (b) This Senior Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time.
- (c) All payments under this Senior Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or The Netherlands or any political subdivision thereof or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Guarantor shall pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders pursuant to this Senior Guarantee, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. No such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
 - (ii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or The Netherlands and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Senior Notes, Coupons or Receipts or this Senior Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany or The Netherlands; or
 - (iii) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which The Netherlands or the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
 - (iv) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement, whichever occurs later; or
 - (v) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
 - (vi) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Senior Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of DAPO Finance under the Senior Notes, Coupons or Receipts, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Senior Notes, Coupons or Receipts, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Senior Notes, Coupons or Receipts.
- (e) The obligations of the Guarantor under this Senior Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substituted Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Senior Note, Coupon or Receipt by virtue of a substitution pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement.
- (2) This Senior Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (*German Civil Code*)⁽¹⁾. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (3) The Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (4) Terms used in this Senior Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions of the Notes, a copy of which is attached hereto.
- (5) This Senior Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.

⁽¹⁾ In English language translation § 328 (1) BGB (*German Civil Code*) reads as follows:

"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

(6) This Senior Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.

(7) The original version of this Senior Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.

(8) Place of performance shall be Düsseldorf.

(9) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Senior Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.

(10) On the basis of a copy of this Senior Guarantee certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Senior Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Senior Guarantee in such proceedings.

Düsseldorf, 15 January 2002

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

We accept the terms of the above Senior Guarantee.

Düsseldorf, 15 January 2002

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

**FORM OF SUBORDINATED GUARANTEE
(MUSTER DER NACHRANGIGEN GARANTIE)**

NACHRANGIGE GARANTIE

der

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG,
Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland,

zugunsten der Gläubiger von nachrangigen Schuldverschreibungen
(die „nachrangigen Schuldverschreibungen“),

die von der

DAPO International Finance N.V.
(einer mit beschränkter Haftung in den Niederlanden errichteten Gesellschaft)

im Rahmen des Debt Issuance Programme (das „Programm“)
(wie jeweils abgeändert, ergänzt oder neu gefaßt) begeben werden

IM HINBLICK DARAUF, DASS:

(A) DAPO International Finance N.V. („DAPO Finance“) beabsichtigt, von Zeit zu Zeit nachrangige Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben.

(B) Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (die „Garantin“) die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die aufgrund der von DAPO Finance im Rahmen des Programms begebenen nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlen sind, garantieren möchte.

Diese Garantie erstreckt sich auf sämtliche Schuldverschreibungen, die am oder nach dem Datum dieser Garantie von der DAPO Finance unter dem Programm begeben werden. Die Garantie mit Datum vom 17. November 1998 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen, die von der DAPO Finance vor dem Datum dieser Garantie begeben wurden.

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

(1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein „Gläubiger“) der nachrangigen Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige oder Dauer- oder Sammelglobalurkunde, die nachrangige Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt) oder der Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine, welche jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie von DAPO Finance im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) von Kapital und Zinsen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen und die Zinsscheine und Rückzahlungsscheine sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) auf nachrangige Schuldverschreibungen und die dazugehörigen Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine zahlbar sind.

(b) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser nachrangigen Garantie sind mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin zumindest gleichrangig. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder des Konkurses der Garantin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Konkurses dienenden Verfahrens gegen die Garantin, gehen die Verbindlichkeiten der Garantin aus dieser nachrangigen Garantie den Ansprüchen dritter Gläubiger der Garantin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so daß Zahlungen auf diese nachrangige Garantie solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Garantin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berech-

tigt, mit Ansprüchen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen oder aus dieser nachrangigen Garantie gegen Ansprüche der Garantin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den nachrangigen Schuldverschreibungen oder aus dieser nachrangigen Garantie ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Garantin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß dieser Klausel (1)(b) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Garantie nicht auf ein Datum vor dem Fälligkeitstag der nachrangigen Schuldverschreibungen verkürzt werden. Werden Zahlungen auf diese nachrangige Garantie von der Garantin unter anderen als in dieser Klausel (1)(b) beschriebenen Umständen geleistet, so ist der gezahlte Betrag der Garantin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen der vorzeitigen Zahlung zugestimmt hat.

- (c) Sämtliche Zahlungen aufgrund dieser nachrangigen Garantie sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall hat die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zu zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern aufgrund dieser nachrangigen Garantie zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:
- (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
 - (ii) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu den Niederlanden zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen oder die Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine oder diese nachrangige Garantie aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
 - (iii) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Niederlande oder die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
 - (iv) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Form) wirksam wird; oder
 - (v) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
 - (vi) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser nachrangigen Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der DAPO Finance aus den nachrangigen Schuldverschreibungen

und den Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der nachrangigen Schuldverschreibungen und der Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den nachrangigen Schuldverschreibungen und den Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.

(e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser nachrangigen Garantie erstrecken sich ohne weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch das anwendbare Konditionenblatt geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) in bezug auf die nachrangigen Schuldverschreibungen und die Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine entstehen.

(2) Diese nachrangige Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

(3) Die Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.

(4) Die in dieser nachrangigen Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.

(5) Diese nachrangige Garantie unterliegt deutschem Recht.

(6) Diese nachrangige Garantie ist in deutscher Sprache abgefaßt. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.

(7) Das Original dieser nachrangigen Garantie wird der Emissionsstelle ausgehändigt und von dieser verwahrt.

(8) Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(9) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser nachrangigen Garantie ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Recht geltend machen.

(10) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser nachrangigen Garantie auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Emissionsstelle beglaubigten Kopie dieser nachrangigen Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Düsseldorf, den 15. Januar 2002

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden nachrangigen Garantie an.

Düsseldorf, den 15. Januar 2002

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Non-binding translation of the Form of Subordinated Guarantee:

Form of Subordinated Guarantee

of

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG,
Düsseldorf, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the holders of subordinated Notes (the "Subordinated Notes")

issued by

DAPO International Finance N.V.

(incorporated as a limited liability company under the laws of The Netherlands)

under the Debt Issuance Programme (the "Programme")
as amended, supplemented or restated from time to time

WHEREAS:

(A) DAPO International Finance N.V. ("DAPO Finance") intends to issue Subordinated Notes under the Programme from time to time.

(B) Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the "Guarantor") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Subordinated Notes that may be issued by DAPO Finance under the Programme.

This Guarantee is given in respect of any and all Notes which are or will be issued by DAPO Finance under the Programme on or after the date hereof. The Guarantee dated 17 November 1998 extends to any and all Notes which have been issued by DAPO Finance prior to the date hereof.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Subordinated Note (which expression shall include any Temporary Global Note, Permanent Global Note or Collective Note representing Subordinated Notes), Coupon or Receipt (each a "Holder") issued by DAPO Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Subordinated Notes, Coupons or Receipts, and any other amounts which may be expressed to be payable under any Subordinated Note, Coupon or Receipt, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement.
- (b) The obligations of the Guarantor under this Subordinated Guarantee rank at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Guarantor. In the event of the dissolution, liquidation, bankruptcy, composition or of other proceedings for the avoidance of bankruptcy of the Guarantor, the obligations of the Guarantor under this Subordinated Guarantee will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Guarantor so that in any such event no amounts shall be payable under the obligations of the Guarantor under this Subordinated Guarantee until the claims of all unsubordinated creditors of the Guarantor shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes or under the Subordinated Guarantee against any claims of the Guarantor. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Guarantor or any other person securing rights of the Holders under the Subordinated Notes or under the Subordinated Guarantee. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this Clause (1)(b) or shorten the term of this Subordinated Guarantee to a date prior to the maturity of the Subordinated Notes. If payments are made by the Guarantor under this Subordinated Guarantee otherwise than in circumstances described in this Clause (1)(b), then the amounts paid must be returned to the Guarantor

irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the Kreditwesengesetz (*German Banking Act*) or the Federal Banking Supervisory Authority (*Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen*) has consented to such prepayment.

- (c) All payments under this Subordinated Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or The Netherlands or any political subdivision thereof or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Guarantor shall pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amount received by the Holders pursuant to this Subordinated Guarantee, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. No such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
- (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
 - (ii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or The Netherlands and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Subordinated Notes, Coupons or Receipts appertaining thereto or this Subordinated Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany or The Netherlands; or
 - (iii) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which The Netherlands or the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
 - (iv) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement, whichever occurs later; or
 - (v) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
 - (vi) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Subordinated Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of DAPO Finance under the Subordinated Notes, Coupons or Receipts, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Subordinated Notes, Coupons or Receipts, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Subordinated Notes, Coupons or Receipts.
- (e) The obligations of the Guarantor under this Subordinated Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substituted Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Subordinated Note, Coupon or Receipt by virtue of a substitution pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, as amended, supplemented or varied by the applicable Pricing Supplement.
- (2) This Subordinated Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (*Ger-*

man Civil Code)⁽¹⁾. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

(3) The Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.

(4) Terms used in this Subordinated Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions of the Notes, a copy of which is attached hereto.

(5) This Subordinated Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.

(6) This Subordinated Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.

(7) The original version of this Subordinated Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.

(8) Place of performance shall be Düsseldorf.

(9) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Subordinated Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.

(10) On the basis of a copy of this Subordinated Guarantee certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Subordinated Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Subordinated Guarantee in such proceedings.

Düsseldorf, 15 January 2002

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

We accept the terms of the above Subordinated Guarantee.

Düsseldorf, 15 January 2002

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

⁽¹⁾ In English language translation § 328(1) BGB (*German Civil Code*) reads as follows:

"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

**FORM OF PRICING SUPPLEMENT
(MUSTER – KONDITIONENBLATT)**

**[Date]
[Datum]**

Pricing Supplement
Konditionenblatt

[Title of relevant Series of Notes]
issued pursuant to the
*[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]
begeben aufgrund des*

**Euro 6,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of
der

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

and
und

DAPO International Finance N.V.

dated 15 January 2002
vom 15. Januar 2002

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: []%

Issue Date: []⁽¹⁾
Tag der Begebung: []⁽¹⁾

⁽¹⁾ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

[This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG and DAPO International Finance N.V. (the "Programme") and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Information Memorandum pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalized Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 6.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG und der DAPO International Finance N.V. (das „Programm“) und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Information Memorandum über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden.

All references in this Pricing Supplement to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

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

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieses Konditionenblatts beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.]²⁾

[The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions in this Pricing Supplement.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.]³⁾

⁽²⁾ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

⁽³⁾ To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

Issuer
Emittentin

[]

Form of Conditions (*)
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions ()**
Sprache der Bedingungen

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

(*) To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

(**) To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG erhältlich sein.

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination(s) []
Festgelegte Stückelung/Stückelungen

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

TEFRA C
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

Definitive Notes
Einzelurkunden

Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

TEFRA D
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Definitive Notes
Einzelurkunden

Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Neither TEFRA D nor TEFRA C (*)
Weder TEFRA D noch TEFRA C

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Definitive Notes
Einzelurkunden

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator)
- Clearstream Banking société anonyme
- Other – specify
sonstige (angeben)

[]

Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify)
sonstige (angeben)

[]

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

- Unsubordinated**
Nicht-nachrangig
- Subordinated**
Nachrangig

(*) Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)
[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)

Fixed Rate Notes

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[] per cent. per annum []% per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(n)</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine(n), die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[]
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
Determination Date(s) (*) <i>Feststellungstermine(n)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr

Floating Rate Notes

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Specified Interest Period(s)	[] [weeks/months/other – specify]
<i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [Wochen/Monate/ andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

(*) Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. Only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ISMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Koupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. Nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist.

FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [*Monate/andere – angeben*]

Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centers [] []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/
 EURIBOR panel/Euro Interbank Market in the Euro-Zone)
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/ TARGET Business Day/
 EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*
 Screen page [] []
Bildschirmseite

LIBOR (London time/London Business Day/City of London/
 London Office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/
 Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankmarkt)*
 Screen page [] []
Bildschirmseite

Other (specify) [] []
Sonstige (angeben)
 Screen page(s) [] []
Bildschirmseite(n)

Margin [] [] per cent. per annum
Marge [] [% per annum]

plus
plus

minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

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

other (specify) [] []
sonstige (angeben)

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

- ISDA Determination (*) [specify details]
ISDA-Feststellung [Details einfügen]
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, [] Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))
- Minimum and Maximum Rate of Interest**
Mindest- und Höchstzinssatz
- Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
Mindestzinssatz []% per annum
- Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
Höchstzinssatz []% per annum
- Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen
- Accrual of Interest**
Auflaufende Zinsen
- Amortization Yield []
Emissionsrendite
- Dual Currency Notes** []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall-back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))
- Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Installment Notes** []
Raten-Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Credit Linked Notes** []
Credit Linked Notes
 (set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Equity Linked Notes** []
Equity Linked Notes
 (set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

(*) ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

Day Count Fraction (*)
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ISMA)
- other relevant Actual/Actual methodology (specify)
andere relevante Actual/Actual-Methode (angeben)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Center(s) (specify all) []
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Installment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (per Specified Denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)

Installment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Installment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Installment Amount(s) []
Rate(n)

(*) Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

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

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag

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

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

Minimum Notice to Holders []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

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

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

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

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

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

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price []
Referenzpreis

Dual Currency Notes []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s)
or basis for calculating exchange rate(s) to determine
principal/fall-back provisions))
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e)
oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e)
zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))*

**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Calculation Agent/specified office (*) []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Paying Agents
Zahlstellen

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

**NOTICES (§ [12])
MITTEILUNGEN (§ [12])**

**Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung**

London (Financial Times)
London (Financial Times)

Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)

Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)

Other (specify) []
sonstige (angeben)

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER
SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**

**Listing(s) [Yes/No]
Börsenzulassung(en) [Ja/Nein]**

Luxembourg

Frankfurt am Main

Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

(*) Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

Method of distribution**Vertriebsmethode**

[insert details]

[Einzelheiten einfügen]

 Non-syndicated
Nicht syndiziert
 Syndicated
Syndiziert
Management Details**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**
 Management Group/Dealer (specify)
Bankenkonsortium/Plazeur (angeben)

[]

 Commissions
Provisionen

 Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

[]

 Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

[]

 Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

[]

 Other (specify)
Andere (angeben)

[]

Stabilizing Dealer/Manager**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[insert details/None]

[Einzelheiten einfügen/
keiner]**Securities Identification Numbers****Wertpapierkennnummern**
 Common Code
Common Code

[]

 ISIN Code
ISIN Code

[]

 German Securities Code
Wertpapierkennnummer (WKN)

[]

 Any other securities number
Sonstige Wertpapiernummer

[]

Supplemental Tax Disclosure (specify) (*)
Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)

[]

Selling Restrictions**Verkaufsbeschränkungen**
 TEFRA C
TEFRA C

(*) Supplemental tax disclosure should be provided if the Notes would be classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law.
 Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden.

TEFRA D
TEFRA D

Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Additional Selling Restrictions (specify) []
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Rating []
Rating

Governing Law **German Law**
Anwendbares Recht **Deutsches Recht**

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[Listing: ⁽¹⁾
[Börsenzulassung:

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the listing of the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG and DAPO International Finance N.V. (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).
*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß Börsenzulassung des Euro 6.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG und der DAPO Finance N.V. (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

Responsibility:
Verantwortlichkeit:

The Issuer [and the Guarantor] ⁽²⁾ accept[s] responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.
Die Emittentin [und die Garantin]⁽²⁾ [übernimmt] [übernehmen] für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen die Verantwortung.

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

[Name & title of signatory]
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

[DAPO International Finance N.V.]

[Name & title of signatory]
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

⁽¹⁾ Include only in the version of the Pricing Supplement which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung des Konditionenblatts einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

⁽²⁾ Include only in respect of Notes issued by DAPO International Finance N.V.

Nur bei von der DAPO International Finance N.V. begebenen Schuldverschreibungen.

DEUTSCHE APOTHEKER- UND ÄRZTEBANK EG

– Issuer and Guarantor –

Incorporation and Seat

DAPO eG was incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany on 16 July 1948 in Düsseldorf under the name “Westdeutsche Apothekerbank eGmbH”. Shortly after its incorporation the membership and the business activities were expanded to include clients among the members of all types of academic medical professions and their professional associations. On 14 February 1957, the name was changed to “Deutsche Apotheker- und Ärztebank eGmbH” and was changed again to “Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG” according to the amendment of the law on co-operatives (*Genossenschaftsgesetz*) of 1 January 1974. DAPO eG has its seat in Düsseldorf, where it is registered in the public register of co-operatives of the county court under number GnR 410. Its head office is located at Emanuel-Leutze-Strasse 8, D-40547 Düsseldorf, Federal Republic of Germany. It has 52 branches in 49 cities in the Federal Republic of Germany.

The DAPO eG has the following subsidiaries: Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Ireland) Investment Company (Dublin), DAPO International Finance N.V. (Amsterdam) and APO Beteiligungs-Holding GmbH (Düsseldorf). These are non-consolidated subsidiaries because of their subordinate importance.

Purpose and Objects

The purpose of DAPO eG is the economic advancement and support of its members and especially of the members of the medical profession, their organizations and associations.

The objects of DAPO eG are all activities customary in banking as well as related activities. The business activities can be expanded to include non-members. Any kind of speculative transaction is excluded.

Capital

The subscribed capital of DAPO eG amounts to DM 753 million divided into participation shares of EUR 1,500 each.

Capitalization

The following table sets forth the unaudited capitalization of DAPO eG as of 30 September 2001:

	As of 30 Septem- ber 2001
	<u>(DM in thousands)</u>
Liabilities	
Liabilities to Banks	
Due on demand	1,493,200
With agreed term or period of notice	7,418,454
Liabilities to customers	
Savings deposits	1,221,781
Other liabilities	15,935,324
Certificated liabilities	
Debt securities issued	10,178,887
Other certificated liabilities	-
Subordinated liabilities	292,871
Total	<u>36,540,517</u>
Equity	
Subscribed capital	752,696
Revenue reserves	
Legal reserves	366,000
Other revenue reserves	367,000
Total	<u>1,485,696</u>
Participating certificate capital	<u>528,012</u>
Total capitalization	<u><u>38,554,225</u></u>

Save as disclosed herein, there has been no material change in the capitalization of DAPO eG since 30 September 2001.

Organs

Supervisory Board

The current members of the Supervisory Board are:

Dr. med. dent. Wilhelm Osing, Düsseldorf
Chairman

Dr. med. Ulrich Oesingmann, Dortmund
1st Deputy Chairman

Hermann Stefan Keller, Pharmacist, Mainz
2nd Deputy Chairman

Wolfgang Fischer, Düsseldorf (*)

Hans-Günter Friese, Pharmacist, Fröndenberg

Wolfgang Häck, Herzogenrath (*)

Norbert Hinke, Düsseldorf (*)

Britta Jansen, Hamburg (*)

Dr. med. dent. Hans-Hermann Liepe, Hanover

Dipl.-Stom. Peter Luthardt, Alach

Heidi Methner, Leipzig (*)

Gerhard Reichert, Pharmacist, Hengersberg

Dr. med. dent. Bernhard Reilmann, Lippstadt

Dr. med. Manfred Richter-Reichhelm, Berlin (*)

Dr. med. Wolf-Rüdiger Rudat, Jena

SR Peter Sauermann, Veldenz

Christian Scherer, Neustadt (*)

PhR Dr. rer. nat. Hartmut Schmall, Aach

Michael Sell, Duisburg (*)

Dr. med. Karsten Vilmar, Bremen

Heike Vocke, Braunschweig (*)

Dr. med. Wolfgang Wesiack, Hamburg

Dr. med. dent. Fritz-Josef Willmes, Burgrieden

OPhR Dr. rer. nat. Helmut Wittig, Schleiz

(*) *elected by the employees*

Board of Managing Directors

The current members of the Board of Managing Directors are:

Werner Wimmer, Düsseldorf
Chairman

Gerhard K. Girner, Düsseldorf

Jürgen Helf, Düsseldorf

Günther Preuß, Düsseldorf

Werner Albert Schuster, Düsseldorf

General Members' Assembly

The ordinary general members' assembly shall be held within six months following the end of the fiscal year.

Independent Auditors

The independent auditors of DAPO eG are Genossenschaftsverband Rheinland e.V., Severinstraße 214–218, D-50676 Köln, Federal Republic of Germany. They have audited DAPO eG's financial statements for the years ended 31 December 1997 and 1998 and have issued an unqualified opinion in each case. For the years 1999 and 2000 the financial statements of DAPO eG were audited by PWC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Strasse 19, D-40227 Düsseldorf, the independent auditors were Genossenschaftsverband Rheinland e.V.

Fiscal Year

The fiscal year of DAPO eG is the calendar year.

Business

DAPO eG is a universal bank with a complete spectrum of products which has orientated its business activities towards the requirements of the medical and pharmaceutical professions, especially medical doctors, dentists, pharmacists and veterinarians, and their associations. The provision of comprehensive services to these customers characterizes the activities of DAPO eG since its incorporation. DAPO eG's main services are financing, payment transactions and securities services as well as economic consulting.

With a total of 52 branches, DAPO eG is active in all regions of the Federal Republic of Germany.

Lending and Payments

DAPO eG provides financing to its specialized customers, mainly long-term loans for business startups, equipment and installations for new professional offices, real estate financing and other purposes but also short-term loans. DAPO eG also offers all the related payment services including foreign exchange services and provision of foreign notes and coins.

Refinancing

In addition to sight, savings and time deposits which DAPO eG offers its customers, it also issues bank obligations and certificates of indebtedness to its private customers as well as the inter-bank-market.

Economic Consulting Service

To support its clientele, which are mainly self-employed, DAPO eG offers consulting services consisting of seminars or individual consulting which cover all economic and administrative aspects relevant to the respective medical practice or pharmacy.

Securities Business

DAPO eG, in cooperation with partner financial institutions, has launched special and retail investment funds which it manages in addition to trading other securities. In addition, DAPO eG conducts proprietary trading and trading on behalf of its clients in debt and equity securities and participates in syndicated transactions of debt and equity instruments.

Joint Security Scheme

As a member of the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken- und Raiffeisenbanken* (Federal Association of German Commercial and Rural Credit Association), DAPO eG enjoys the extensive protection of the joint security scheme, which ensures the liquidity of its members at all times.

Annual Balance Sheet

Assets

	DM	DM	DM	DM	Previous year in DM thousand
1. Cash reserves					
a) Cash on hand			34,876,981.00		35,664
b) Balances with central banks			572,215,580.92		184,971
Including: with Deutsche Bundesbank	572,215,580.92				(184,971)
c) Balances with postal giro offices			0.00	607,092,561.92	0
2. Debt instruments of public agencies and bills of exchange eligible for refinancing with central banks					
a) Treasury bills and non-interest-bearing treasury notes as well as similar debt instruments of public agencies			0.00		0
Including: eligible for refinancing with Deutsche Bundesbank	0.00				(0)
b) Bills of exchange			0.00	0.00	0
Including: eligible for refinancing with Deutsche Bundesbank	0.00				(0)
3. Loans and advances to banks					
a) Due on demand			74,260,244.07		519,183
b) Other			3,641,716,772.89	3,715,977,016.96	4,350,468
4. Loans and advances to customers				24,097,324,766.03	22,451,759
Including: secured by mortgages	3,877,047,621.07				(3,575,735)
Municipal loans	169,489,394.49				(179,627)
5. Debt securities and other fixed-interest securities					
a) Money market papers					
aa) of public issuers		0.00			0
Including: eligible as collateral at Deutsche Bundesbank	0.00				(0)
ab) of other issuers		0.00	0.00		0
Including: eligible as collateral at Deutsche Bundesbank	0.00				(0)
b) Bonds and debt securities					
ba) of public issuers		231,403,062.17			416,467
Including: eligible as collateral at Deutsche Bundesbank	231,403,062.17				(203,257)
bb) of other issuers		5,747,947,440.18	5,979,350,502.35		4,904,035
Including: eligible as collateral at Deutsche Bundesbank	4,481,532,836.10				(3,304,380)
c) Own-debt securities			202,424,632.59	6,181,775,134.94	182,648
Nominal amount	196,684,620.64				(176,225)
6. Shares and other non-fixed-interest securities				136,317,106.82	140,457
7. Participating interests and capital shares in cooperatives					
a) Participating interests			29,277,747.34		39,187
Including: in banks	9,012,196.65				(22,326)
in financial services institutions	0.00				(0)
b) Capital shares in cooperatives			12,025,754.49	41,303,501.83	12,024
Including: in cooperative banks	12,000,200.00				(12,000)
in financial services institutions	0.00				(0)
8. Shares in affiliated undertakings				104,272,354.56	88,626
Including: in banks	8,040,467.40				(0)
in financial services institutions	0.00				(0)
9. Trust assets				6,852,895.04	7,095
Including: loans for third-party accounts	1,301,909.60				(1,302)
10. Compensation claims against the public sector, including debt securities from their exchange				0.00	0
11. Intangible assets				0.00	0
12. Tangible assets				277,240,757.56	279,629
13. Other assets				527,987,104.67	368,379
14. Prepayments and accrued income				62,738,113.20	57,190
Total assets				35,758,881,313.53	34,037,782

as at 31 December 2000

Liabilities

	DM	DM	DM	DM	Previous year in DM thousand
1. Liabilities to banks					
a) Due on demand			558,658,186.41		1,190,281
b) With agreed term or period of notice			7,654,965,447.38	8,213,623,633.79	5,963,255
2. Liabilities to customers					
a) Savings deposits					
aa) With agreed period of notice of three months		483,198,077.77			526,496
ab) With agreed period of notice of more than three months		571,619,781.38	1,054,817,859.15		627,295
b) Other liabilities					
ba) Due on demand		4,607,750,514.20			4,458,234
bb) With agreed term or period of notice		9,687,245,248.37	14,294,995,762.57	15,349,813,621.72	9,560,410
3. Certificated liabilities					
a) Debt securities issued			9,300,884,751.07		8,971,926
b) Other certificated liabilities			0.00	9,300,884,751.07	0
Including: money market papers	0.00				(0)
own acceptances and promissory notes outstanding	0.00				(0)
4. Trust liabilities				6,852,895.04	7,095
Including: loans for third-party accounts	1,301,909.60				(1,301)
5. Other liabilities				306,740,173.32	249,316
6. Deferred income and accruals				113,831,658.07	105,753
7. Provisions					
a) Provisions for pensions and similar obligations			104,858,210.00		97,925
b) Tax provisions			29,415,480.00		63,568
c) Other provisions			25,252,110.62	159,525,800.62	32,761
8. Special items with a reserve element				0.00	0
9. Subordinated liabilities				296,687,626.66	372,512
10. Participating certificate capital				528,012,350.00	488,896
Including: due within two years	0.00				(0)
11. Fund for general banking risks				0.00	0
12. Equity capital					
a) Subscribed capital			709,557,867.39		614,063
b) Capital reserves			0.00		0
c) Revenue reserves					
ca) Legal reserves		336,000,000.00			306,000
cb) Other revenue reserves		337,000,000.00	673,000,000.00		307,000
d) Profit available for distribution			100,350,935.85	1,482,908,803.24	94,996
Total liabilities				<u>35,758,881,313.53</u>	<u>34,037,782</u>
1. Contingent liabilities					
a) Contingent liabilities					
from rediscounted, settled bills		0.00			0
b) Liabilities					
from guarantees and indemnity agreements		350,928,762.83			308,089
c) Collateral furnished for third-party liabilities		0.00	350,928,762.83		0
2. Other obligations					
a) Obligations under optional repurchase agreements		0.00			0
b) Placement and underwriting obligations		0.00			0
c) Irrevocable loan commitments		1,075,890,346.55	1,075,890,346.55		1,518,193

Profit and Loss Account

for the period from 1 January 2000 to 31 December 2000

	DM	DM	DM	DM	Previous year in DM thousand
1. Interest income from					
a) lending and money market transactions		1,678,595,917.66			1,540,726
b) fixed-interest securities and registered debts . . .		282,944,891.17	1,961,540,808.83		198,803
2. Interest expenses			1,362,701,758.63	598,839,050.20	1,117,096
3. Current income from					
a) shares and other non-fixed interest securities . .			4,408,743.06		3,339
b) participating interests and capital shares in cooperatives			5,164,990.44		4,080
c) shares in affiliated undertakings			0.00	9,573,733.50	2,000
4. Income from profit pooling, profit transfer agreements or partial profit transfer agreements . .				0.00	297
5. Commission income			235,770,687.70		188,781
6. Commission expenses			43,552,592.28	192,218,095.42	37,457
7. Net income from financial transactions				11,952,227.85	14,490
8. Other operating income				21,139,698.45	16,462
9. Income from release of special items with a reserve element				0.00	0
10. General administrative expenses					
a) Personnel expenses					
aa) Wages and salaries		182,798,324.10			188,745
ab) Social security contributions and expenses for pensions and for benefits		42,612,421.94	225,410,746.04		44,775
including: for pensions	14,585,052.79				(14,704)
b) Other administrative expenses			213,589,348.24	439,000,094.28	172,959
11. Depreciation and value adjustments in respect of intangible and tangible assets				26,534,669.28	35,455
12. Other operating expenses				15,281,009.60	25,248
13. Write-offs and value adjustments in respect of receivables and specific securities, as well as allocations to provisions for credit risks			81,402,646.44		63,557
14. Income from write-ups of receivables and specific securities, as well as write-backs of provisions for credit risks			0.00	- 81,402,646.44	0
15. Write-offs and value adjustments in respect of participating interests, shares in affiliated under- takings and securities treated as fixed assets			19,082,909.34		0
16. Write-ups in respect of participating interests, shares in affiliated undertakings and securities treated as fixed assets			0.00	- 19,082,909.34	0
17. Expenses from the absorption of losses				433,273.85	0
18. Transfers to special items with a reserve element . .				0.00	0
19. Profit on ordinary activities				251,988,202.63	283,686
20. Extraordinary income			0.00		0
21. Extraordinary expenditures			0.00		0
22. Extraordinary profit/loss				0.00	(0)
23. Taxes on income			150,902,980.02		187,487
24. Other taxes not indicated in item 12			760,543.98	151,663,524.00	1,222
25. Profit for the financial year				100,324,678.63	94,977
26. Profit carried forward from the previous year				26,257.22	19
				100,350,935.85	94,996
27. Withdrawals from revenue reserves					
a) From the legal reserves			0.00		0
b) From other reserves			0.00	0.00	0
				100,350,935.85	94,996
28. Allocations to revenue reserves					
a) To the legal reserves			0.00		0
b) To other revenue reserves			0.00	0.00	0
29. Profit available for distribution				100,350,935.85	94,996

Recent Developments and Outlook

Balance Sheet as of 31 December 2000 and status as of 30 September 2001

	30.09.2001	31.12.2000
	– DM in million –	
Assets		
1. Loans and advances to banks	6,512	4,288
2. Securities (including debt securities)	6,335	6,318
3. Loans and advances to customers	25,355	24,097
4. Assets and participating interests	480	423
thereof:		
Equipment	319	277
Participating interests	161	146
5. Other assets	863	633
Total assets	<u>39,545</u>	<u>35,759</u>
Liabilities		
1. Liabilities to banks	8,912	8,214
2. Liabilities to other creditors (including debt securities)	27,629	24,947
3. Subscribed capital, capital reserves, profit reserves	1,486	1,383
4. Participating certificate capital	528	528
5. Other liabilities	990	687
Total liabilities	<u>39,545</u>	<u>35,759</u>

Columns may not add up due to rounding.

Net interest revenue as of 30 September 2001 amounted to DM 494.5 million (9/12 2000: DM 481.3 million).

Net commissions received as of 30 September 2001 totaled DM 105.7 million (9/12 2000: DM 138.4 million) resulting from the securities trade and commissions from the sale and arranging of mortgages and insurance policies.

Administrative expenses as of 30 September 2001 were DM 371.2 million (9/12 2000: DM 345.7 million). The operating result before appropriation of net income amounted to DM 241.5 million as of 30 September 2001 (9/12 2000: DM 286.4 million).

Tax expenses corresponded to earnings performance.

In general, the positive development of DAPO eG continues, although the situation in the capital markets is unfavourable with regards to DAPO eG's net commission income. Therefore the profit before risk provision at the end of 2001 is anticipated, by DAPO eG, to be lower compared to last year. DAPO eG expects a continuing positive trend for 2002 and it predicts an increase of profit before risk provision.

DAPO INTERNATIONAL FINANCE N.V.

– Issuer –

Incorporation and Seat

DAPO Finance was incorporated on 17 November 1992 as a public company with limited liability under the laws of The Netherlands for an unlimited period of time. It has its seat in Emmaplein 8, NL-1075AW Amsterdam, The Netherlands and is registered under number 33 243 465 in the commercial register of the Amsterdam Chamber of Commerce.

Objects

The objects of the company are the issue, purchase and sale of bonds, certificates of indebtedness, shares, profit-sharing certificates, options and other securities of any kind, the obtaining of loans for onlending, the guaranteeing of loans, financial transactions of all kinds, the participation in and the management and administration of other companies and firms, and irrespective of their objects, the purchase and sale, administration and use of real estate and assets of all types.

The company may undertake all activities which are useful for, or conducive to, the realization of its objects, including assuming liability for third party debts and promoting the interest of group companies. The company may pursue all such activities related to its objects in the widest sense of the word.

Capital

The authorized capital of DAPO Finance amounts to NLG 1,000,000 divided into 1,000 registered shares with a nominal value of NLG 1,000 each, of which 200 shares have been issued and fully paid up.

DAPO Finance is a wholly owned subsidiary of DAPO eG.

Capitalization

The following table sets forth the unaudited capitalization of DAPO Finance as of 30 June 2001:

	As of 30 June 2001
	(in EUR)
Capital and Reserves	
Share capital	90,756
Retained earnings	3,520,340
Profit for the period	430,228
Total	<u>4,041,324</u>
Long-term debts	
Bonds payable	613,550,258
Total capitalization	<u><u>617,591,582</u></u>

Save as disclosed herein, there has been no material change in the capitalization of DAPO Finance since 30 June 2001.

Supervisory Board

The current members of the Supervisory Board are:

Hans-Jochen Becker

Jürgen Helf, member of the Board of Managing Directors of DAPO eG

Management Board

The current members of the Management Board of DAPO Finance are:

Martinus Brink

Rainald Maria Wilhelm Brune

Hans Fells

Joseph Hendrikus Welsch

Annual General Meetings

The ordinary annual general meeting shall be held within six months following the end of the financial year.

Independent Auditors

The independent auditors of DAPO Finance are KPMG Accountants N.V., KPMG Building, Burg Rijnderslaan 10, NL-1185 MC Amstelveen. They have audited the financial statements of DAPO Finance for the years ended 31 December 1998, 1999 and 2000 and have issued an unqualified opinion in each case.

Fiscal Year

The fiscal year of DAPO Finance is the calendar year.

Balance Sheet
(Before appropriation of results)

	31 December 2000	31 December 1999
	(in EUR)	
Tangible fixed assets		
Inventory	245	914
Financial fixed assets		
Loans to group company	613,550,258	715,808,634
Deferred bond issue costs	2,361,880	3,890,535
Total	615,912,383	719,700,083
Current assets		
Loans to group company	102,258,377	0
Deferred bond issue costs of short term bonds	267,822	0
Interest receivable group company	10,288,450	9,622,048
Interest receivable third parties	70,755	35,415
Securities	2,543,006	1,654,562
Cash at bank	691,950	847,245
	116,120,360	12,159,270
Current liabilities		
Bonds payable	102,258,377	0
Deferred income on short term	267,822	0
Interest payable on bonds	9,691,667	9,026,468
Accounts payable	248,161	268,304
Corporation tax	43,482	49,168
	112,509,509	9,343,940
Net current assets	3,610,851	2,815,330
Total assets less current liabilities	619,523,234	722,515,413
Less: Long-term debts		
Bonds payable	613,550,258	715,808,634
Deferred income	2,361,880	3,890,538
	615,912,138	719,699,172
Balance	3,611,096	2,816,241
Capital and Reserves		
Share capital	90,756	90,756
Retained earnings	2,725,485	2,021,096
Profit for the year	794,855	704,389
	3,611,096	2,816,241

Profit and Loss account

	2000	1999
	(in EUR)	
Financial income (and charges)		
Interest income group company	39,439,051	34,320,442
Interest expenses on bonds	(37,348,414)	(32,227,833)
Interest third parties	116,835	79,151
Loss on investment in securities	(12,007)	(27,500)
Exchange differences	0	(3)
	2,195,465	2,144,257
Other income (and expenses)		
Deferred income	1,260,835	1,260,835
Amortization of issue expenses	(1,260,835)	(1,260,835)
Annual expenses bond issues	(899,875)	(899,872)
	(899,875)	(899,872)
General and administrative expenses	(91,627)	(112,644)
Profit before taxation	1,203,963	1,131,741
Taxation		
Taxation current year	(413,865)	(427,961)
Taxation previous year	4,757	609
	(409,108)	(427,352)
Net profit for the year	794,855	704,389

Recent Developments

Balance Sheet (before appropriation of results)

	30 June 2001	31 December 2000
	(in EUR)	
Tangible fixed assets		
Inventory	0	245
Financial fixed assets		
Loans to group company	613,550,258	613,550,258
Deferred bond issue costs	1,940,156	2,361,880
Total	<u>615,490,414</u>	<u>615,912,383</u>
Current assets		
Loans to group company	102,258,377	102,258,377
Deferred bond issue costs of short term bonds	59,130	267,822
Interest receivable group company	16,631,840	10,288,450
Interest receivable third parties	46,371	70,755
Securities	2,550,727	2,543,006
Cash at bank	985,561	691,950
	<u>122,532,006</u>	<u>116,120,360</u>
Current liabilities		
Bonds payable	102,258,377	102,258,377
Deferred income on short term	59,130	267,822
Interest payable on bonds	15,755,660	9,691,667
Accounts payable	363,669	248,161
Corporation tax	53,846	43,482
	<u>118,490,682</u>	<u>112,509,509</u>
Net current assets	<u>4,041,324</u>	<u>3,610,851</u>
Total assets less current liabilities	<u>619,531,738</u>	<u>619,523,234</u>
Less: Long-term debts		
Bonds payable	613,550,258	613,550,258
Deferred income	1,940,156	2,361,880
	<u>615,490,414</u>	<u>615,912,138</u>
Balance	<u>4,041,324</u>	<u>3,611,096</u>
Capital and Reserves		
Share capital	90,756	90,756
Retained earnings	3,520,340	2,725,485
Profit for the period/year	430,228	794,855
	<u>4,041,324</u>	<u>3,611,096</u>

Recent Developments

Profit and Loss account

	1 January until 30 June 2001	1 January until 31 December 2000
	(in EUR)	
Financial income (and charges)		
Interest income group company	20,785,844	39,439,051
Interest expenses on bonds	(19,746,437)	(37,348,414)
Interest third parties	77,914	116,835
Result on investment in securities	7,720	(12,007)
	<u>1,125,041</u>	<u>2,195,465</u>
Other income (and expenses)		
Deferred income	630,417	1,260,835
Amortization of issue expenses	(630,417)	(1,260,835)
Annual expenses bond issues	(448,164)	(899,875)
	<u>(448,164)</u>	<u>(899,875)</u>
General and administrative expenses	(55,022)	(91,627)
Profit before taxation	<u>621,855</u>	<u>1,203,963</u>
Taxation		
Taxation current year	(217,081)	(413,865)
Taxation previous years	25,454	4,757
	<u>(191,627)</u>	<u>(409,108)</u>
Net profit for the period/year	<u><u>430,228</u></u>	<u><u>794,855</u></u>

TAXATION

The information provided below does not purport to be a complete summary of the tax law and practice currently applicable in the Federal Republic of Germany or The Netherlands. For their particular case, prospective investors should consult their own professional advisers.

1. Federal Republic of Germany

Interest Payments on Notes

In the Federal Republic of Germany, interest payments in respect of Notes paid to persons who are tax residents of Germany (or non-residents provided that the interest income falls in a category of income from German sources, such as income effectively connected with a German trade or business; income from the letting and leasing of German property, etc.) are subject to income tax.

In case of Notes held in custody by a bank in Germany, interest on such Notes is subject to an advanced interest income tax (*Zinsabschlagsteuer*), at present 30%, and an additional solidarity-surcharge tax on the income tax (*Solidaritatzuschlag*), at present of 5.5%, so that the total rate is 31.65%. This tax withheld may later be credited as a prepayment for purposes of the income tax assessment. If the Notes are held in custody for a non-resident, there is no advanced interest income duty or solidarity-surcharge duty on the income tax.

Interest payments made by a bank in Germany upon over-the-counter presentation of coupons are subject to such advanced interest income tax at a rate of, at present, 35%, regardless of whether or not the recipient is a resident or non-resident for purposes of German taxation, and, in addition the solidarity-surcharge tax of 5.5% on such tax, so that the total rate is 36.925%.

Accrued interest for the time of ownership is also subject to this advanced interest income tax and solidarity-surcharge tax.

Capital Income from Zero Coupon Notes

Capital income from zero coupon Notes held by tax residents of Germany (including the above-mentioned non residents with equal tax status) is subject to income tax at maturity or prior sale of the Notes. Either the income accrued for the time of ownership, calculated on the basis of the yield at launch, or alternatively the difference between the purchase price and the sales or repayment price, i. e. the market yield, is taxable.

Capital income from zero coupon Notes held in custody in Germany is subject to the advanced interest income tax, and an additional solidarity-surcharge tax on this tax, so that the total rate of tax deductible in advance is also 31.65%. If the Notes are held in custody from acquisition to sale or repayment by the financial institution which is also paying the capital income, the basis of taxation is the market yield. If this is not the case, the tax deduction will be calculated on the basis of 30% of the proceeds from the sale or repayment of the Notes (i. e. on a lump sum serving as a basis of taxation). If the Notes are held in custody for a person who is not a tax resident in Germany, the capital income is not subject to the advanced interest income tax or the solidarity-surcharge tax.

If the Notes are held in self-custody, the advanced interest income tax rate is 35%. Together with the solidarity-surcharge tax of 5.5%, the total front-end burden is thus 36.925%, regardless of whether or not the beneficiary of the capital income is a tax resident in Germany. The basis of taxation is, in these cases, always 30% of the proceeds from the sale or repayment of the Notes.

General

The tax withheld from tax residents will be credited as a prepayment for purposes of the income tax assessment and will be repaid in case of overpayment. Persons who are not tax residents and have

held Notes in their own custody will receive a refund of the tax deducted pursuant to existing double taxation treaties (if applicable).

The above summary is not exhaustive. It does not take into account the possible taxation of speculative capital gains or other special considerations that may apply in a particular situation. Investors and other interested parties are required to obtain individual tax advice in connection with the acquisition and holding, as well as the sale or repayment of Notes.

2. The Netherlands

The following only gives a general overview of the most important Dutch tax issues of the Programme. The following is not an advice regarding a specific personal situation. For personal assistance, advice should be obtained from individual tax advisors.

DAPO Finance has been advised that under existing tax law and case law:

(1) Payments of principal and interest in respect of the Notes will not be subject to any Dutch withholding tax, provided that payments cannot be qualified as profit sharing bonds under article 3, paragraph 1, sub (f) of the Dutch Dividend Withholding Tax Act;

(2) a holder of a Note, receipt and/or a coupon will not be subject to Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes, receipts and/or coupons or in respect of any gain realized on the disposal or redemption of the Note provided that:

(i) such holder is not a resident or deemed to be a resident of The Netherlands; or

(ii) such non resident holder does not have an enterprise, or an interest in an enterprise which is entirely or in part carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which enterprise or to which part of an enterprise the Notes, receipts and/or coupons are attributable; or

(iii) such holder does not have a substantial interest or a deemed substantial interest in the share capital of the Issuer, or, in the event that he does have such an interest, such interest forms part of an enterprise;

(3) a holder of a Note, receipt and/or coupon will not be subject to Dutch wealth tax in respect of such Note provided that such holder is not an individual or, if he is an individual, provided that the conditions mentioned under (2) (i) and (ii) above are met;

(4) no Dutch gift, estate or inheritance taxes will arise in The Netherlands on the transfer of a Note, receipt and/or a coupon by way of gift by, or on the death of, such holder, provided that, at the time of the gift or his death:

(i) such holder is not a resident or deemed to be a resident of The Netherlands; or

(ii) such non resident holder does not have an enterprise, or an interest in an enterprise which is entirely or in part carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which enterprise or to which part of an enterprise the Notes, receipts and/or coupons are attributable; and

(5) no Dutch stamp, issue, registration or similar tax or duty is payable in connection with the creation, issue, offering or redemption of the Notes, receipts and/or coupons or in respect of the execution, delivery or enforcement (save for minimal court fees) of the documents to be issued.

A holder of a Note will not become subject to taxation in the Netherlands by reason only of the execution, delivery and/or enforcement of the agreements or the performance by DAPO Finance of its obligations under the Notes.

3. Proposed EU Savings Tax Directive

On 18 July 2001 the EU Commission published a proposal for a new directive regarding the taxation of savings income. It is proposed that each EU Member State under its domestic law requires disbursing agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the tax authorities of another Member State details of the payment of interest or other similar income such as discount or premium to an individual resident in that other Member State. However, for a transitional period of seven years Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from such payments. During the first three years after the directive has come into force tax will have to be withheld by these Member States at a rate of 15% and thereafter of 20%. During the transitional period the directive will not apply to Notes that have been issued in an increase of the nominal amount of Notes prior to 1 March 2002 if the original issue has taken place or the prospectus for the original issue has been approved before 1 March 2001. The proposed directive is to be implemented by the Member States by 1 January 2004. However, since the implementation of the proposal is subject to certain non EU Member States and associated dependencies of EU Member States also agreeing to supply information or imposing a withholding tax it is currently not possible to predict whether, when, or in what form the proposal will ultimately be adopted.

Holders who are individuals should note that, if this proposal is adopted, the relevant Issuer will not pay additional amounts under § 7 of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result thereof.

GENERAL INFORMATION

Clearing Systems

The relevant Pricing Supplement will specify which clearing system or systems (including Clearstream Banking AG, Euroclear and/or Clearstream Banking, société anonyme) has/have accepted the relevant Notes for clearance and provide any further appropriate information.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Information Memorandum and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the relevant Issuer nor the Guarantor (if DAPO Finance is the Issuer) and any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the relevant Issuer nor the Guarantor (if DAPO Finance is the Issuer) and any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Pricing Supplement.

2. United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the relevant Pricing Supplement with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Except as provided in the relevant Pricing Supplement with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, each Dealer has represented and agreed that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and notified as provided below, only in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c) (2) (iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

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

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity at original issue of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "D Rules"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "C Rules"), as specified in the applicable Pricing Supplement.

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

- (a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D), (i) 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 (ii) such Dealer 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;
- (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 D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c).

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

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Pricing Supplement as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of 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 C Rules.

Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Pricing Supplement.

Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

3. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (“United Kingdom”)

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to Notes which have a maturity of one year or more, it has not offered or sold and, prior to the expiry of a period of six months from the Issue Date of such Notes, will not offer or sell any such Notes to persons in the United Kingdom except to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;
- (ii) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (iii) 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 or the Guarantor; and
- (iv) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

4. Federal Republic of Germany

Each Dealer has agreed not to offer or sell Notes in the Federal Republic of Germany other than in compliance with the Securities Selling Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) of 13 December 1990 (as amended), or any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the issue, offering and sale of securities.

5. The Netherlands

Each Dealer has represented and agreed with the relevant Issuer (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree with the relevant Issuer) that it has not and will not offer, sell or transfer any Notes except in accordance with the applicable laws and regulations of The Netherlands, which at the date of the Dealer Agreement require that:

- (a) except in circumstances where one of the exceptions of Article 3 of the 1995 Act on the supervision of the securities trade, as amended (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*, the “Securities Act”) or one of the other exemptions under Article 4 of the Securities Act is applicable, it has not directly or indirectly offered, sold or transferred and will not directly or indirectly offer, sell or transfer in The Netherlands (or anywhere in the world in the case of Notes issued by DAPO Finance) any Notes (including rights representing an interest in a Global Note) as part of their initial distribution or at any time thereafter other than (i) Notes with an individual denomination of at least € 45,378.02 or the equivalent thereof in any other currency or (ii) (a) to persons (including legal entities) who trade or invest in securities in the conduct of their profession or trade within the meaning of the Securities Act and its implementing regulations (which includes banks, brokers, dealers, insurance companies, pension funds, other institutional investors and commercial enter-

prises which regularly, as an ancillary activity, invest in securities) and (b) with due observance of article 2 paragraph 2 of the Exemption regulation pursuant to the Securities Act (*Vrijstellingsregeling Wet toezicht effectenverkeer 1995*); and

- (b) it will not transfer or accept bearer Zero Coupon Notes or other Notes that qualify as savings certificates as defined in the Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*) if such transfer or acceptance is not done through the mediation of either the relevant Issuer or certain admitted institutions of Amsterdam Exchanges n.v. with due observance of the Savings Certificates Act and its implementing regulations, provided that no such mediation is required (i) in respect of the initial issue of such Notes to the first holders thereof, (ii) to the extent that such Notes are physically issued outside of The Netherlands and are not immediately thereafter distributed in The Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter or (iii) in respect of any transfer and delivery by individuals who do not act in the conduct of a profession or trade.
- (c) Notes will not be issued by DAPO Finance if, in respect of those Notes, no application for listing will be or has been granted in (one of) the states referred to in the Regulation of 4 February 1993 to implement Section 1 of the Dutch Act on the Supervision of the Credit System 1992, most recently amended by the Dutch Ministerial Regulation of 18 December 2001, entered into force per 1 January 2002 and effective as from 29 January 2002.

6. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the "Securities and Exchange Law"). Each Dealer has represented and agreed that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption which will result in compliance with the Securities and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

7. France

Each of the Issuers and the Guarantor and each Dealer have represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that, in connection with their initial distribution, it has not offered or sold, and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France this Information Memorandum or any other offering material relating to the Notes, and that such offers, sales and distributions have been and shall be made in France only to (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) and/or (ii) a restricted group of investors (*cercle restreint d'investisseurs*), all as defined in and in accordance with Articles L. 411-1 and L. 411-2 of the *Code Monétaire et Financier* and *décret* no. 98-880 dated in 1 October 1998.

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for financing the businesses of DAPO eG.

Listing Information

Luxembourg Stock Exchange

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange. Prior to the listing of the first Series of Notes issued under the Programme, the statutory documents of the Issuers and the Guarantor and the legal notice relating to the issue will have been registered with the Registrar of the District Court in Luxembourg (*Greffier en chef du Tribunal*

d'Arrondissement de et à Luxembourg), where copies of these documents may be obtained upon request.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

The above-mentioned documents are available for inspection at the head office of the Paying Agent in Luxembourg, Banque de Luxembourg S.A., 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Amended and Restated Dealer Agreement of 16 December 1999, the Supplemental Dealer Agreement of 21 December 2000 and the Supplemental Dealer Agreement of 15 January 2002 (together the "Dealer Agreement") and a copy of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement of 16 December 1999, the Supplemental Fiscal Agency Agreement of 21 December 2000 and the Supplemental Fiscal Agency Agreement of 15 January 2002 (together the "Agency Agreement") and shall make available the inspection of these documents free of charge during normal business hours. Each Pricing Supplement relating to the Notes which shall be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained from the paying agent in Luxembourg.

The Luxembourg Stock Exchange has allocated to the Programme the No. 12098 for listing purposes.

The Issuers have undertaken to ensure service of the Definitive Notes through a credit institution located in Luxembourg as long as any Definitive Notes remain outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Undertaking

Each of the Issuers and the Guarantor have undertaken, in connection with the listing of the Notes, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of such Issuer that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Information Memorandum (or any of the documents incorporated by reference in the Information Memorandum), such Issuer and Guarantor will prepare or produce the preparation of an amendment or supplement to the Information Memorandum or, as the case may be, publish a new Information Memorandum for use in connection with any subsequent offering by such Issuer of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Information Memorandum) are modified or amended in a manner which would make the Information Memorandum, as amended or supplemented, inaccurate or misleading, a new Information Memorandum will be prepared to the extent required by law.

Each of the Issuers will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Information Memorandum (or any document incorporated by reference in the Information Memorandum). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

Authorization

The establishment of the Programme was authorized by the competent representatives of the Issuers on 11 May 1998 and 10 June 1998, respectively. The increase in the Programme Amount was authorized by the competent representatives of the Issuers on 11 November 2000.

Documents Incorporated by Reference

The Annual Report of each Issuer and Guarantor for the financial year ended 31 December 2000 and the interim report of DAPO Finance as of 30 June 2001 are incorporated by reference into the Information Memorandum. Copies thereof and of any other documents incorporated herein by reference may be obtained without charge at the head office of the Paying Agent in the city of Luxembourg. The Guarantor does not publish any interim reports.

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and form part of, the Information Memorandum:

- (1) the most recently published annual report of each Issuer and the Guarantor and the interim report of DAPO Finance (in all cases only non consolidated financial information),
- (2) all amendments and supplements to the Information Memorandum prepared by each of the Issuers and the Guarantor from time to time,

save that any statement contained in the Information Memorandum or in any of the documents incorporated by reference in, and forming part of, the Information Memorandum shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of the Information Memorandum to the extent that a statement contained in any documents subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.

Litigation

None of the Issuers or the Guarantor is or has during the last two fiscal years been engaged in any litigation or arbitration proceedings which may have or have had during such period a significant effect on the financial position of such Issuer or Guarantor, nor, as far as each Issuer or the Guarantor is aware, are any such litigation or arbitration proceedings pending or threatened.

Material Change

Save as disclosed herein, there has been no material adverse change in the financial positions of DAPO eG or DAPO Finance since the date of the last published annual report.

Names and Addresses

Issuers

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Emanuel-Leutze-Strasse 8
D-40547 Düsseldorf

DAPO International Finance N.V.
Herengracht 551
NL-1017 BW Amsterdam

Arrangers

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Merrill Lynch International
Ropemaker Place, 25 Ropemaker Street
London EC2Y 9LY

Dealers

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60325 Frankfurt am Main

HSBC Trinkaus & Burkhardt
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Königsallee 21/23
D-40212 Düsseldorf

Merrill Lynch International
Ropemaker Place, 25 Ropemaker Street
London EC2Y 9LY

Morgan Stanley & Co. International Limited
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA

UBS AG,
acting through its business group UBS Warburg
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP

Westdeutsche Landesbank Girozentrale
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

Issuing and Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Listing and Paying Agent in Luxembourg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Legal Advisors to the Issuers

as to Dutch Law
Steins Bisschop Meijburg & Co. N.V.
Hullenbergweg 300
NL-1101 BV Amsterdam-Zuidoost

Legal Advisors to the Dealers

Hengeler Mueller
Bockenheimer Landstrasse 51
D-60325 Frankfurt am Main

Auditors for Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Genossenschaftsverband Rheinland e.V.
Severinstrasse 214–218
D-50676 Köln

Auditors for DAPO International Finance N.V.

KPMG Accountants N.V.
KPMG Building,
Burg Rijnderslaan 10
NL-1185 MC Amstelveen