

This Pricing Supplement under which the Notes described herein (the "Notes") are issued, should be read in conjunction with the Offering Circular and the Supplemental Offering Circular, both dated 25 October 1996 (together the "Offering Circular") issued in relation to the Debt Issuance Programme of Deutsche Siedlungs-und Landesrentenbank and of DSL Finance N.V. Terms defined in the Offering Circular, the Programme Agreement and the Agency Agreement have the same meaning in this Pricing Supplement.

The Issuer, having made all reasonable enquiries, confirms that the Offering Circular and this Pricing Supplement contain all information with respect to the Issuer and the Notes which is material in the context of the issue and offering of the Notes, the information contained in the Offering Circular and the Pricing Supplement is true and accurate in all material respects and not misleading, that the opinions expressed herein are honestly held and that there are no other facts the omission of which makes the Offering Circular or this Pricing Supplement as a whole or any such information or the expression of any of the opinions misleading.

This Pricing Supplement does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation, and no action is being taken to permit an offering of the Notes or the distribution of this Pricing Supplement in any jurisdiction where such action is required.

Except as disclosed in this Pricing Supplement there has been no adverse change in the financial position or results of operations of the Issuer which is material in the context of the Programme or the issue and offering of Notes thereunder, since 31 December 1996 of the Issuer.

In connection with this issue, Banque Nationale de Paris S.A., Niederlassung Frankfurt may, in accordance with applicable law and regulations, over-allot or effect transactions which stabilise or maintain the market price of the Notes at a level which might not otherwise prevail. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time.

DEUTSCHE SIEDLUNGS-UND LANDESRENTENBANK/DSL FINANCE N.V.
Debt Issuance Programme

(Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions)

The terms of the Notes are as follows:

1	Issuer:	Deutsche Siedlungs-und Landesrentenbank
2	Series No:	74
3	Tranche No:	01
4	Status:	Subordinated
5	Principal Amount of Tranche:	DEM;
6	Currency (or currencies in the case of Dual Currency Notes):	Deutsche Mark ("DEM")
7	Form:	Initially issued in Temporary Global form
8	Permanent Global Note without the TEFRA legend:	Yes
9	Principal Amount of Series outstanding at date of Pricing Supplement (including this Tranche) (if to be fungible with existing Notes):	N/A
10	Issue Date:	
11	Interest Payment Basis; and if more than one, the dates during which each Interest Payment Basis will apply; and, if Floating Rate is specified as the Interest Basis, the manner in which such Floating Rate is to be determined:	Fixed Rate
12	Denomination(s):	DEM
13	German Conditions required:	No
14	Issue Price:	per cent
15	Details relating to Partly-Paid Notes; amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made:	N/A
16	Calculation Agent:	N/A
	(a) Calculation Agent to calculate:	N/A
	(b) If Calculation Agent not to calculate Interest Rate, Interest Rate to be calculated by:	N/A
17	Interest Commencement Date (if other than Issue Date):	N/A
18	Maturity Date:	
19	Redemption Amount (including early redemption):	Principal Amount
20	Instalment Date(s) (Instalment Note):	N/A
21	Instalment Amount(s) (Instalment Note):	N/A
22	Interest Rate(s) (including after Maturity Date):	per cent. per annum

23	Interest Amount due in respect of each Denomination on each Interest Payment Date (Fixed Rate Note):	DEM
24	Initial Broken Amount (Fixed Rate Note):	N/A
25	Final Broken Amount (Fixed Rate Note):	N/A
26	Interest Period Date(s):	N/A
27	Interest Payment Date(s):	in each year beginning with including up to and
28	Interest Accrual Period (if other than Interest Period):	N/A
29	Spread and Spread Multiplier (if any):	N/A
30	Interest Determination Date(s) (Floating Rate Note):	N/A
31	Primary Source for Interest Rate Quotations:	N/A
	(a) Benchmark and Relevant Currency:	N/A
	(b) Reference Banks:	N/A
32	Specified Duration (Floating Rate Note):	N/A
33	Relevant Rate (if benchmark is specified):	N/A
34	Minimum Interest Rate:	N/A
35	Maximum Interest Rate:	N/A
36	(a) Day Count Fraction:	30E/360 (unadjusted), in accordance with Conditions 4(f)(v) and 7(g)
	(b) Business Day Convention:	Following, in accordance with Condition 4(b)(ii)
37	Representative Amount:	N/A
38	Amortisation Yield (Zero Coupon/High Interest/Low Interest Note):	N/A
39	(a) Reference Price (Zero Coupon/High Interest/Low Interest Note):	N/A
	(b) Basis for calculating Amortised Face Amount:	N/A
40	Index/Formula (Indexed Note):	N/A
41	Provisions where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable (Indexed Note):	N/A
42	(a) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange is impossible or impracticable (Dual Currency Note):	N/A

<p>(b) Provisions where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable (Dual Currency Note):</p>	<p>N/A</p>
<p>43 Issuer's option to redemption: If yes:</p>	<p>No, except for taxation reasons in accordance with Condition 6(b)</p>
<p>(a) Optional Redemption Date(s) (or Option Period):</p>	<p>N/A</p>
<p>(b) Optional redemption amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s):</p>	<p>N/A</p>
<p>(c) If redeemable in part:</p>	
<p>(i) Minimum redemption amount:</p>	<p>N/A</p>
<p>(ii) Higher redemption amount:</p>	<p>N/A</p>
<p>44 Redemption at the option of the Noteholders If yes:</p>	<p>No</p>
<p>(a) Optional Redemption Date(s) (or Option Period):</p>	<p>N/A</p>
<p>(b) Optional redemption amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s):</p>	<p>N/A</p>
<p>45 Early Redemption Amount(s) payable on redemption for taxation reasons or on event of default (if required or if different from that set out in Condition 6):</p>	<p>Principal Amount</p>
<p>46 Business Day; applicable Principal Financial Centre(s):</p>	<p>London and Frankfurt am Main</p>
<p>47 Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature):</p>	<p>N/A</p>
<p>48 Unmatured Coupons to become void upon early redemption:</p>	<p>Yes, in accordance with Condition 7(f)</p>
<p>49 Exchange for Definitive Notes at the request of the holder at the expense of:</p>	<p>the Issuer, in the circumstances set out in item 51 below</p>
<p>50 Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Notes or Definitive Notes:</p>	<p>Permanent</p>
<p>51 (a) Issuer to be able to require Exchange of Global Note for Definitive Note:</p>	<p>Yes, at its expense in the following circumstances:</p>
	<p>(i) if either of Euroclear or Cedel is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holidays, statutory or otherwise) or announces an intention permanently to cease business or does in fact do so; or</p>

- (ii) if an Event of Default occurs in relation to the Notes; or
- (iii) if the Issuer would suffer a material disadvantage in respect of the Notes as a result of a change in the laws (taxation or otherwise) of any jurisdiction referred to in Condition 8 which would not be suffered were the Notes in definitive form and a certificate to such effect signed by two authorised officers of the Issuer is delivered to the Fiscal Agent for display to Noteholders.

See (a) above

(b) Permanent Global Note exchangeable for definitive Notes:

52	Details of the relevant stabilising manager (if applicable):	Banque Nationale de Paris S.A., Niederlassung Frankfurt
53	Details of any additions or variables to the selling restrictions:	N/A
54	Details of any further additions or variations to the Conditions	N/A
55	Method of issue of Notes:	individual Dealer(s): Banque Nationale de Paris S.A., Niederlassung Frankfurt
56	Dealers' Commission(s) (Syndicated Issue):	N/A
57	Net price payable to Issuer (Syndicated Issue):	N/A
58	Members of syndicate (Syndicated Issue):	N/A
59	Common code:	8186448
60	ISIN Number	XS0081864489
61	Details of additional/alternative clearance system approved by the Issuer, relevant Dealer(s) and the Fiscal Agent:	N/A
62	Notes to be listed on the Stock Exchange:	No
63	French Responsibility Page Necessary:	N/A
64	Net price payable to Issuer	DEM

DEUTSCHE SIEDLUNGS- UND LANDESRENTENBANK

By:

(Authorised signatory)

By:

(Authorised signatory)

THE SCHEDULE

TERMS AND CONDITIONS

ANLEIHEBEDINGUNGEN

Bei dem nachstehenden Text handelt es sich um die Anleihebedingungen jeder Serie, wie sie (vorbehaltlich der Ergänzung und Abänderung sowie nach Maßgabe des jeweiligen Konditionenblatts (Pricing Supplement)) jeder vorläufigen oder endgültigen Global-Schuldverschreibung zusammen mit dem jeweiligen Konditionenblatt beigeheftet werden, und wie sie (vorbehaltlich der Streichung nicht anwendbarer Bestimmungen und etwaiger hierdurch bedingter Änderungen) auf der Rückseite etwaiger effektiver Teilschuldverschreibungen aufgedruckt werden, die im Austausch gegen die die Teilschuldverschreibungen einer jeden Serie verbrieften Global-Schuldverschreibung(en) ausgegeben werden.

Bestimmungen in eckigen Klammern erscheinen nur in den von DSL Finance ausgegebenen Teilschuldverschreibungen ("DSL Finance-Teilschuldverschreibungen"). Bestimmungen in eckigen Klammern, vor denen "*" steht, erscheinen nur in den von der DSL Bank ausgegebenen Teilschuldverschreibungen.

Die Teilschuldverschreibungen werden gemäß einem Zahlstellenvertrag (Agency Agreement) (in seiner jeweiligen Fassung (einschließlich der Änderungen aufgrund des "Supplemental Agency Agreement" vom 16. August 1994, der Änderungen aufgrund des "Second Supplemental Agency Agreement" vom 29. August 1995 und der Änderungen aufgrund des "Third Supplemental Agency Agreement" vom 25th October 1996), der "Zahlstellenvertrag") vom 17. März 1994 begeben. Die Parteien des Zahlstellenvertrages sind Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank ("DSL Bank"), DSL Finance N.V. ("DSL Finance"), Morgan Guaranty Trust Company of New York, Niederlassung London, als Fiscal Agent (der "Fiscal Agent") und Zahlstelle und Übertragungsstelle, Morgan Guaranty Trust Company of New York, Niederlassungen Brüssel und Paris, und Banque Générale du Luxembourg S.A. als Zahlstellen (zusammen mit dem Fiscal Agent und jeder weiteren oder anderen für die Teilschuldverschreibungen bestellten Zahlstelle, die "Zahlstellen") und als Übertragungsstellen (zusammen mit der vorbezeichneten Übertragungsstelle und allen weiteren oder anderen für die Teilschuldverschreibungen bestellten Übertragungsstellen die "Übertragungsstellen") und Morgan Guaranty Trust Company of New York als Registrierstelle (die "Registrierstelle"). DSL Finance-Teilschuldverschreibungen werden mit den Begünstigungen aus einer Verpflichtungs- und Garantiekunde (deed of covenant and guarantee) vom 17. März 1994 (die "Verpflichtungs- und Garantieerklärung") ausgegeben, die als Urkunde (deed) von DSL Bank, DSL Finance und DSL Bank als Garantin (die "Garantin") ausgestellt ist. Die anfängliche Zinsfestlegungsstelle (falls vorhanden) ist auf den Teilschuldverschreibungen angegeben. Der Zahlstellenvertrag enthält das Muster der Teilschuldverschreibungen (jeweils für Inhaber-Schuldverschreibungen und Namensschuldverschreibungen), das Muster etwaiger Zinsscheine für verzinsliche, auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (die "Zinsscheine", worunter-falls sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt-auch die nachstehend definierten Erneuerungsscheine zu verstehen sind), ferner (für den Fall derartiger Teilschuldverschreibungen) das Muster etwaiger Erneuerungsscheine für die Ausgabe weiterer Zinsscheine (die "Erneuerungsscheine") sowie das Muster etwaiger Rückzahlungsscheine für Teilrückzahlungen von Kapital (die "Rückzahlungsscheine"). Kopien des Konditionenblatts (Pricing Supplement) für notierte Teilschuldverschreibungen und des Zahlstellenvertrages können bei jeder Zahlstelle eingesehen werden.

§1 Form, Stückelang, Eigentumsrecht

Die Teilschuldverschreibungen werden jeweils nach Maßgabe des Konditionenblattes entweder als Inhaber-

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following are the Terms and Conditions of the Notes of each Series which (subject to completion and amendment and as supplemented or varied in accordance with the provisions of the relevant Pricing Supplement) will be attached to each Global Note in temporary or permanent form together with the relative Pricing Supplement and which (subject to deletion of non-applicable provisions, together with any necessary consequential changes) will be endorsed on the Notes in definitive form (if any) issued in exchange for the Global Note(s) representing the Notes of each Series.

Provisions in square brackets shall only appear on Notes issued by DSL Finance ("DSL Finance Notes"). Provisions in square brackets preceded by "*" shall only appear on Notes issued by DSL Bank.

The Notes are issued pursuant to an Agency Agreement (as amended by a Supplemental Agency Agreement dated 16th August 1994, as further amended by a Second Supplemental Agency Agreement dated 29th August 1995, as further amended by a Third Supplemental Agency Agreement dated 25th October 1996 and as further amended or supplemented from time to time, the "Agency Agreement") dated 17th March 1994 among Deutsche Siedlungs- und Landesrentenbank ("DSL Bank"), DSL Finance N.V. ("DSL Finance"), Morgan Guaranty Trust Company of New York, London office, as fiscal agent (the "Fiscal Agent"), and paying agent and transfer agent, Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels and Paris offices, and Banque Générale du Luxembourg S.A. as paying agents (together with the Fiscal Agent and any additional or other paying agents in respect of the Notes from time to time appointed, the "Paying Agents") and as transfer agents (together with the transfer agent referred to above and any additional or other transfer agents in respect of the Notes from time to time appointed, the "Transfer Agents") and Morgan Guaranty Trust Company of New York as registrar (the "Registrar") and (in relation to DSL Finance Notes) with the benefit of a deed of covenant and guarantee dated 17th March 1994 (the "Covenant and Guarantee") executed as a deed by DSL Bank, DSL Finance and DSL Bank as guarantor (the "Guarantor"). The initial Calculation Agent (if any) is specified on the Notes. The Agency Agreement includes the form of the Notes in bearer and registered form, the interest coupons (if any) relating to Notes in bearer form (the "Coupons", which expression shall include Talons (as defined below) unless the context otherwise requires) appertaining to interest bearing Notes and, where applicable in the case of such Notes, talons for further Coupons (the "Talons") and, where applicable, the instalment receipts (the "Receipts") appertaining to the payment of principal by instalments. Copies of the Pricing Supplement for listed Notes and the Agency Agreement are available for inspection at the specified office of each of the Paying Agents.

1. Form, Denomination and Title

The Notes are issued in bearer form ("Bearer Notes", which expression includes Notes which are specified in the Pricing

Teilschuldverschreibungen ("Inhaber-Teilschuldverschreibungen", worunter auch die im Konditionenblatt als *Austauschbare Inhaber-Teilschuldverschreibungen* (wie nachstehend definiert) bezeichneten *Teilschuldverschreibungen* zu verstehen sind) ausgegeben, und zwar zu der Stückelung, die der *Stückelung* oder den *Stückelungen* entspricht, oder sie werden als *Namenschuldverschreibungen* ("Namenschuldverschreibungen") ausgegeben, und zwar zu Beträgen, die der *Stückelung*, oder einem ganzen Vielfachen davon ("zugelassene *Stückelungen*") entsprechen. Die Währung, in der die *Teilschuldverschreibungen* ausgegeben werden, ergibt sich gleichfalls aus dem *Konditionenblatt*.

Inhaber-Teilschuldverschreibungen werden mit anhängigen *Zinsscheinen* (und gegebenenfalls einem anhängigen *Erneuerungsschein*) ausgegeben; dies gilt nicht für unverzinsliche *Teilschuldverschreibungen*; auf letztere sind in diesen *Anleihebedingungen* Bezugnahmen auf Zinsen (außer solchen, die nach dem *Fälligkeitstermin* anfallen), *Zinsscheine* und *Erneuerungsscheine* nicht anwendbar. *Inhaber-Teilschuldverschreibungen*, deren Kapital in Teilbeträgen rückzahlbar ist, werden mit einem oder mehreren anhängigen *Rückzahlungsscheinen* ausgegeben.

Die Übereignung von *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* und der zugehörigen *Rückzahlungsscheine*, *Zinsscheine* und *Erneuerungsscheine* erfolgt durch Übergabe. Die Übertragung von *Namenschuldverschreibungen* erfolgt durch Abtretung und Eintragung in dem Register, für dessen Führung durch die *Registrierstelle* die *Emittentin* gemäß den Bestimmungen des *Zahlstellenvertrages* zu sorgen hat. Der Inhaber einer *Teilschuldverschreibung* oder eines *Zinsscheins* gilt (soweit nicht gesetzlich etwas anderes bestimmt ist) in jeder Hinsicht als unbeschränkter Eigentümer und niemand macht sich haftbar, indem er den Inhaber entsprechend behandelt; dies gilt unabhängig davon, ob die *Teilschuldverschreibung* oder der *Zinsschein* überfällig ist, ob in bezug auf sie Eigentumsrechte, Treubandrechte oder sonstige Rechte geltend gemacht werden, ob auf ihnen irgendwelche Beschränkungen angebracht sind oder ob sie gestohlen oder verloren gegangen sind.

Im Rahmen dieser *Anleihebedingungen* bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" (i) den Eigentümer jeder effektiven *Inhaber-Teilschuldverschreibung* oder (ii) denjenigen, auf dessen Namen eine *Namenschuldverschreibung* eingetragen ist und der Ausdruck "Zinsscheininhaber" bezeichnet den Eigentümer irgendeines *Zinsscheins* oder *Erneuerungsscheins*.

§2 Austausch von Austauschbaren Inhaber-Teilschuldverschreibungen und Übertragung von Namensschuldverschreibungen

(a) Austausch von Austauschbaren Inhaber-Teilschuldverschreibungen

Vorbehaltlich der Bestimmungen des § 2(e) können austauschbare *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* ("Austauschbare *Inhaber-Teilschuldverschreibungen*") gegen *Namenschuldverschreibungen* desselben Gesamtnennbetrages, die jeweils auf eine *zugelassene Stückelung* lauten, ausgetauscht werden. Der Austausch erfolgt auf schriftliches Ersuchen des *Anleihegläubigers* und gegen Einreichung aller *Austauschbaren Inhaber-Teilschuldverschreibungen*, die ausgetauscht werden sollen, zusammen mit allen zugehörigen, noch nicht fälligen *Rückzahlungsscheinen*, *Zinsscheinen* und *Erneuerungsscheinen* bei der benannten Geschäftsstelle der *Registrierstelle* oder jeder *Übertragungsstelle*; wird eine *Austauschbare Inhaber-Teilschuldverschreibung* nach dem *Zinssichttag* (im Sinne von §7(b)) für eine Zinszahlung zum Austausch eingereicht, muß der *Zinsschein* für die betreffende Zinszahlung nicht mit eingereicht werden. *Namenschuldverschreibungen* können nicht gegen *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* ausgetauscht werden. *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* einer bestimmten

Supplement to be Exchangeable Bearer Notes as defined below) in the denomination of the Denomination(s) or in registered form ("Registered Notes") in amounts of the Denomination or an integral multiple thereof ("Authorized Denominations") as is specified (together with the currency in which the Notes are issued) in the Pricing Supplement.

Bearer Notes are issued with Coupons (and, where appropriate, a Talon) attached, save in the case of Notes which do not bear interest in which case references to interest (other than in relation to interest due after the Maturity Date), Coupons and Talons in these Conditions are not applicable. Any Bearer Note the principal amount of which is redeemable in instalments is issued with one or more Receipts attached.

Title to the Bearer Notes and the Receipts, Coupons and Talons appertaining thereto shall pass by delivery. Title to the Registered Notes shall pass by assignment and registration in the register which the Issuer shall procure to be kept by the Registrar in accordance with the provisions of the Agency Agreement. The holder of any Note or Coupon will (except as otherwise required by law) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest in it, any writing on it, or its theft or loss) and no person will be liable for so treating the holder.

In these Conditions "Noteholder" means (i) the owner of any definitive Bearer Note or (ii) the person in whose name a Registered Note is registered and "Couponholder" means the owner of any Coupon or Talon.

2. Exchanges of Exchangeable Bearer Notes and Transfers of Registered Notes

(a) Exchange of Exchangeable Bearer Notes

Subject as provided in Condition 2(e), exchangeable Bearer Notes ("Exchangeable Bearer Notes") may be exchanged for the same aggregate principal amount of Registered Notes of an Authorized Denomination at the request in writing of the relevant Noteholder and upon surrender of each Exchangeable Bearer Note to be exchanged, together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons relating to it, at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent; provided, however, that where an Exchangeable Bearer Note is surrendered for exchange after the Record Date (as defined in Condition 7(b)) for any payment of interest, the Coupon in respect of that payment of interest need not be surrendered with it. Registered Notes may not be exchanged for Bearer Notes. Bearer Notes of one Denomination may not be exchanged for Bearer Notes of another Denomination. Bearer Notes which are not Exchangeable Bearer Notes may not be exchanged for Registered Notes.

Stückelung können nicht gegen solche einer anderen Stückelung eingetauscht werden. Inhaber-Teilschuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um austauschbare Inhaber-Teilschuldverschreibungen handelt, können nicht gegen Namensschuldverschreibungen ausgetauscht werden.

(b) *Übertragung von Namensschuldverschreibungen*

Eine Namensschuldverschreibung kann ganz oder zu einem Teilbetrag, der einer zugelassenen Stückelung entsprechen muß, übertragen werden. Die Übertragung erfolgt durch Einreichung der zu übertragenden Namensschuldverschreibung bei der benannten Geschäftsstelle der Registrierstelle oder jeder Übertragungsstelle, wobei die auf der Rückseite vorgedruckte Übertragungserklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und unterzeichnet sein muß. Im Falle der teilweisen Übertragung einer Namensschuldverschreibung wird hinsichtlich des nicht übertragenen Restbetrages eine neue Namensschuldverschreibung an den Übertragenden ausgegeben.

(c) *Auslieferung neuer Namensschuldverschreibungen*

Neue Namensschuldverschreibungen, die beim Austausch einer austauschbaren Inhaber-Teilschuldverschreibung oder Übertragung von Namensschuldverschreibungen auszugeben sind, stehen innerhalb von sieben Geschäftstagen nach Eingang des Austauschsuchens oder der Übertragungserklärung zur Auslieferung bei der benannten Geschäftsstelle der Übertragungsstelle oder der Registrierstelle zur Verfügung, bei der das Austauschsuchen oder die Übertragungserklärung eingereicht wurde; auf Wunsch des Austauschsuchens oder der Übertragungserklärung wird die neue Namensschuldverschreibung auf Gefahr des zum Bezug der neuen Namensschuldverschreibung Berechtigten per Post an die im betreffenden Austauschsuchen oder in der Übertragungserklärung angegebenen Anschrift gesandt. Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (c) ist jeder Tag, ausgenommen Samstag und Sonntag, an dem Banken an demjenigen Ort für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, an dem sich die benannte Geschäftsstelle der Übertragungsstelle oder der Registrierstelle befindet, bei der das Austauschsuchen oder die Übertragungserklärung eingereicht wurde.

(d) *Gebührenfreier Austausch*

Der Austausch von Teilschuldverschreibungen bei Registrierung oder Übertragung wird seitens oder namens der Emittentin, der Registrierstelle oder der Übertragungsstelle gebührenfrei vorgenommen, jedoch nur unter der Voraussetzung, daß zuvor solche Beträge gezahlt (oder eine von der Registrierstelle oder der betreffenden Übertragungsstelle etwa verlangte Sicherstellung für solche Beträge erbracht) werden, die für Steuern und andere öffentliche Abgaben im Zusammenhang damit gegebenenfalls erhoben werden.

(e) *Sperrfristen*

Die Eintragung der Übertragung einer Namensschuldverschreibung oder der Austausch einer austauschbaren Inhaber-Teilschuldverschreibung gegen eine Namensschuldverschreibung kann von einem Anleihegläubiger nicht verlangt werden,

(i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der jeweils mit dem Fälligkeitstag für eine Kapitalrückzahlung auf die betreffende Teilschuldverschreibung endet;

(ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor jedem Termin, an welchem die Emittentin berechtigt ist, Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung gemäß §6(e) auszulösen; oder

(iii) nachdem eine solche Teilschuldverschreibung zur vollständigen oder teilweisen vorzeitigen Rückzahlung ausgelöst wurde.

Eine austauschbare Inhaber-Teilschuldverschreibung, die zur Rückzahlung gekündigt wurde, kann jedoch gegen eine Namensschuldverschreibung ausgetauscht werden, wenn diese spätestens an dem anwendbaren Zinsstichtag gleichzeitig eingereicht wird.

(b) *Transfer of Registered Notes*

A Registered Note may be transferred in whole or in part in an Authorised Denomination upon the surrender of the Registered Note to be transferred, together with the form of transfer endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent. In the case of a transfer of part only of a Registered Note a new Registered Note in respect of the balance not transferred will be issued to the transferor.

(c) *Delivery of new Registered Notes*

Each new Registered Note to be issued upon exchange of Exchangeable Bearer Notes or transfer of Registered Notes will, within seven business days (being a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Transfer Agent or the Registrar to whom such request for exchange or form of transfer shall have been delivered) of receipt of such request for exchange or form of transfer, be available for delivery at the specified office of the Transfer Agent or of the Registrar (as the case may be) to whom such delivery shall have been made or, at the option of the holder making such delivery as aforesaid and as specified in the relevant request for exchange or form of transfer, be mailed at the risk of the holder entitled to the new Registered Note to such address as may be specified in such request for exchange or form of transfer.

(d) *Exchange free of charge*

Exchange of Notes on registration or transfer will be effected without charge by or on behalf of the Issuer, the Registrar or the Transfer Agents, but upon payment (or the giving of such indemnity as the Registrar or the relevant Transfer Agent may require in respect thereof) of any tax or other governmental charges which may be imposed in relation to it.

(e) *Closed periods*

No Noteholder may require the transfer of a Registered Note to be registered or an Exchangeable Bearer Note to be exchanged for a Registered Note (i) during the period of 15 days ending on the due date for any payment of principal on that Note, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which Notes may be drawn for redemption by the Issuer at its option pursuant to Condition 6(e) or (iii) after any such Note has been drawn for redemption in whole or in part. An Exchangeable Bearer Note called for redemption may, however, be exchanged for a Registered Note which is simultaneously surrendered not later than the relevant Record Date.

§3 Status [and Garantie]

(a) Status der Nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen

Ist bestimmt, daß die Teilschuldverschreibungen Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen sind, so begründen die Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine und Zinsscheine unmittelbare, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten mit gesetzlichem Vorrang * [und die Verbindlichkeiten der Emittentin aus ihren Kommunalschuldverschreibungen, Pfandbriefen und Landesrentenbriefen, und Pfandbriefen, die durch bestimmte Vermögenswerte und Einkünfte der Emittentin gedeckt und aus diesen nach deutschem Recht vorrangig zu befriedigen sind].

(b) Status der Nachrangigen Teilschuldverschreibungen

Ist bestimmt, daß die Teilschuldverschreibungen Nachrangige Teilschuldverschreibungen sind, so begründen die Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine und Zinsscheine Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mindestens in gleichem Rang stehen; im Falle der Auflösung, der Liquidation, des Konkurses, des Vergleichs oder anderer Verfahren zur Vermeidung des Konkurses der Emittentin oder gegen die Emittentin sind diese Verbindlichkeiten nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht-nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, daß in keinem der genannten Fälle Zahlungen auf die Verbindlichkeiten geleistet werden, solange nicht alle nicht-nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

Inhaber von Nachrangigen Teilschuldverschreibungen oder zugehörigen Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus solchen Teilschuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen gegen irgendwelche Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Die Rechte von Inhabern Nachrangiger Teilschuldverschreibungen oder der zugehörigen Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine aus solchen Teilschuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen dürfen zu keiner Zeit von der Emittentin oder einem Dritten in irgendeiner Weise besichert werden.

Nachträgliche Vereinbarung, die den Rangrücktritt gemäß diesem §3(b) beschränken oder den Fälligkeitstermin für Nachrangige Teilschuldverschreibungen vorverlegen, sind unzulässig. Werden Nachrangige Teilschuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstermin zurückgezahlt, ohne daß die in §3(b) Absatz 1 oder §6(b) genannten Voraussetzungen vorliegen, so ist der Emittentin der zurückgezahlte Betrag ungeachtet entgegenstehender Vereinbarungen zurückzuerstatten.

((c) Nicht-nachrangige Garantie und Status der Nicht-nachrangigen Garantie

Die Garantin hat unbedingt und unwiderruflich die ordnungsgemäße und rechtzeitige Zahlung aller Geldbeträge garantiert, welche die Emittentin auf die Nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen und die zugehörigen Rückzahlungsscheine und Zinsscheine erklärtermaßen zu zahlen hat. Ihre in dieser Hinsicht bestehenden Verpflichtungen (die "Nicht-nachrangige Garantie") ergeben sich aus der Verpflichtungs- und Garantieerklärung.

Die Nicht-nachrangigen Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit sämtlichen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten mit gesetzlichem Vorrang und die Verbindlichkeiten der Garantin aus ihren Kommunalschuldverschreibungen, Pfandbriefen und

3. Status [and Guarantee]

(a) Status of the Senior Notes

If the Notes are specified to be Senior Notes, the obligations of the Issuer under the Notes, Receipts and Coupons are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and, save for claims preferred by law * [and the claims against the Issuer in respect of its municipal bonds ("Kommunalschuldverschreibungen"), mortgage bonds ("Pfandbriefe") and agricultural bonds ("Landesrentenbriefe"), payments of which are covered by certain assets and revenues of the Issuer which are committed thereto in accordance with the law of the Federal Republic of Germany], equally with all other unsecured and unsubordinated claims against the Issuer.

(b) Status of Subordinated Notes

If the Notes are specified to be Subordinated Notes, the obligations of the Issuer under the Notes, Receipts and Coupons rank *pari passu* among themselves and at least equally with all other subordinated claims against the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation, bankruptcy, composition or other proceedings for the avoidance of bankruptcy of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer 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 of Subordinated Notes or the Coupons or Receipts relating to them may set off his claims arising under such Notes, Coupons or Receipts 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 of Subordinated Notes or the Coupons or Receipts relating to them under such Notes, Coupons or Receipts.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to provisions set out in this Condition 3(b) or amend the Maturity Date in respect of Subordinated Notes to any earlier date. If the Subordinated Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in the first paragraph of this Condition 3(b) or in Condition 6(b), then the amount redeemed must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

((c) Senior Guarantee and Status of Senior Guarantee

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Senior Notes and the Receipts and Coupons relating to them. Its obligations in that respect (the "Senior Guarantee") are contained in the Covenant and Guarantee.

The obligations of the Guarantor under the Senior Guarantee are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor ranking *pari passu* among themselves and, save for claims preferred by law and the claims against the Guarantor in respect of its municipal bonds ("Kommunalschuldverschreibungen"), mortgage bonds ("Pfandbriefe") and agricultural bonds ("Landesrentenbriefe"), payments of which are covered by

Landesrentenbriefen, die durch bestimmte Vermögenswerte und Einkünfte der *Garantin* gedeckt und aus diesen nach deutschem Recht vorrangig zu befriedigen sind.

(d) *Nachrangige Garantie und Status der Nachrangigen Garantie*

Die *Garantin* hat unwiderruflich und (nach Maßgabe der nachstehend definierten *Nachrangigen Garantie*) unbedingt die ordnungsgemäße und rechtzeitige Zahlung aller Geldbeträge garantiert, welche die *Emittentin* auf die *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* und die zugehörigen *Rückzahlungsscheine* und *Zinsscheine* erklärtermaßen zu zahlen hat. Ihre in dieser Hinsicht bestehenden Verpflichtungen (die "*Nachrangige Garantie*") ergeben sich aus der *Verpflichtungs- und Garantieerklärung*.

Die *Nachrangige Garantie* begründet Verbindlichkeiten der *Garantin*, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der *Garantin* mindestens in gleichem Rang stehen; im Falle der Auflösung, der Liquidation, des Konkurses, des Vergleichs oder anderer Verfahren zur Vermeidung des Konkurses der *Garantin* sind diese Verbindlichkeiten nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht-nachrangigen Gläubiger der *Garantin* mit der Folge, daß in keinem der genannten Fälle Zahlungen auf die Verbindlichkeiten geleistet werden, solange nicht alle nicht-nachrangigen Gläubiger der *Garantin* vollständig befriedigt worden sind.

Inhaber von *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* oder zugehörigen *Zinsscheinen* oder *Rückzahlungsscheinen* sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus solchen *Teilschuldverschreibungen*, *Zinsscheinen* oder *Rückzahlungsscheinen* gegen irgendwelche Ansprüche der *Garantin* aufzurechnen. Die Rechte von Inhabern *Nachrangiger Teilschuldverschreibungen* oder der zugehörigen *Zinsscheine* oder *Rückzahlungsscheine* aus solchen *Teilschuldverschreibungen*, *Zinsscheinen* oder *Rückzahlungsscheinen* dürfen zu keiner Zeit von der *Garantin* oder einem Dritten in irgendeiner Weise besichert werden.

Nachträgliche Vereinbarung, die den Rangrücktritt gemäß diesem §3(d) beschränken oder den *Fälligkeitstermin für Nachrangige Teilschuldverschreibungen* vorverlegen sind unzulässig. Werden *Nachrangige Teilschuldverschreibungen* vor dem *Fälligkeitstermin* zurückgezahlt, ohne daß die in §3(b) Absatz 1 oder §6(b) genannten Voraussetzungen vorliegen, so ist der *Garantin* der zurückgezahlte Betrag ungeachtet entgegenstehender Vereinbarungen zurückzuerstatten.]

§4 *Zinsen*

(a) *Zinssatz und Zinslauf*

Jede *Teilschuldverschreibung* ist vom *Ersten Zinslaufstag* an in Höhe ihres ausstehenden Kapitalbetrages mit dem (als Prozentsatz ausgedrückten) *Zinssatz per annum* zu verzinsen, der dem *Zinssatz* entspricht; die Zinsen sind nachträglich an jedem *Zinszahlungstag* zu entrichten.

Der *Zinslauf* für jede *Teilschuldverschreibung* endet mit dem Tag, an dem diese zur *Rückzahlung* fällig wird, es sei denn, daß nach ordnungsgemäßer Vorlage die Zahlung des an dem betreffenden *Fälligkeitstag* zur *Rückzahlung* fälligen Kapitalbetrages nicht vollständig erfolgt; in diesem Fall läuft die *Verzinsung* (sowohl nach als auch vor einer gerichtlichen Entscheidung) nach Maßgabe dieses §4 in Höhe des *Zinssatzes* bis zum *Stichtag* (im Sinne von §8) weiter.

(b) *Geschäftstagskonvention*

Wenn ein Termin, für den im *Konditionenblatt* bestimmt ist, daß er entsprechend einer *Geschäftstagskonvention* (oder "*Business Day Convention*") anzupassen ist, ohne die

certain assets and revenues of the Guarantor which are committed thereto in accordance with the law of the Federal Republic of Germany, equally with all other unsecured and unsubordinated claims against the Guarantor.

(d) *Subordinated Guarantee and Status of Subordinated Guarantee*

The Guarantor has irrevocably and (subject as provided in the Subordinated Guarantee (as defined below)) unconditionally guaranteed the due and punctual payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Subordinated Notes and the Receipts and Coupons relating to them. Its obligations in that respect (the "Subordinated Guarantee") are contained in the Covenant and Guarantee.

The obligations of the Guarantor under the Subordinated Guarantee rank *pari passu* among themselves and at least equally with all other subordinated claims against the Guarantor and, in the event of the dissolution, liquidation, bankruptcy, composition or of other proceedings for the avoidance of bankruptcy of the Guarantor, such obligations 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 such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Guarantor shall have been satisfied in full.

No holder of Subordinated Notes or the Coupons or Receipts relating to them may set off his claims arising under such Notes, Coupons or Receipts 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 of Subordinated Notes or the Coupons or Receipts relating to them under such Notes, Coupons or Receipts or under the Subordinated Guarantee.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to provisions set out in this Condition 3(d) or amend the Maturity Date in respect of Subordinated Notes to any earlier date. If the Subordinated Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in the second paragraph of this Condition 3(d) or in Condition 6(b), then any amount paid by the Guarantor must be returned to the Guarantor irrespective of any agreement to the contrary.]

4. *Interest*

(a) *Interest Rate and Accrual*

Each Note bears interest on its outstanding principal amount from the Interest Commencement Date at the rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Interest Rate payable in arrear on each Interest Payment Date.

Interest will cease to accrue on each Note on the due date for redemption unless, upon due presentation, payment of the full amount of principal due on such due date for redemption is not made, in which event interest will continue to accrue (as well after as before judgment) at the Interest Rate in the manner provided in this Condition 4 to the Relevant Date (as defined in Condition 8).

(b) *Business Day Convention*

If any date which is specified in the Pricing Supplement to be subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention would otherwise fall on a day which is not a

Anpassung auf einen Tag fallen würde, der kein Maßgeblicher Geschäftstag ist, so gelten folgende folgende Regelungen:

(i) Ist die angegebene Geschäftstagskonvention die Konvention "Variabler Zinssatz" (oder "Floating Rate Convention"), so wird der betreffende Termin auf den nächstfolgenden Tag verschoben, der ein Maßgeblicher Geschäftstag ist, es sei denn, daß er dadurch in den nächsten Kalendermonat fiel; in diesem Fall gilt, daß

(A) der Termin auf den unmittelbar vorausgehenden Maßgeblichen Geschäftstag vorgezogen wird und

(B) jeder darauffolgende derartige Termin jeweils dem letzten Maßgeblichen Geschäftstag des Monats entspricht, in den er gefallen wäre, wenn er nicht der Anpassung unterlegen hätte.

(ii) Ist die angegebene Geschäftstagskonvention die Konvention "Folgender Geschäftstag" (oder "Following Business Day Convention"), so wird der betreffende Termin auf den nächstfolgenden Maßgeblichen Geschäftstag verschoben.

(iii) Ist die angegebene Geschäftstagskonvention die Konvention "Folgender Geschäftstag (Modifiziert)" (oder "Modified Following Business Day Convention"), so wird der betreffende Termin auf den nächstfolgenden Maßgeblichen Geschäftstag verschoben, es sei denn, daß er dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen würde; in diesem Fall wird der Termin auf den unmittelbar vorausgehenden Maßgeblichen Geschäftstag vorgezogen.

(iv) Ist die angegebene Geschäftstagskonvention die Konvention "Vorausgehender Geschäftstag" (oder "Preceding Business Day Convention"), so wird der betreffende Termin auf den unmittelbar vorausgehenden Maßgeblichen Geschäftstag vorgezogen.

(c) Zinssatz bei Variabel Verzinslichen Teilschuldverschreibungen

Ist der Zinssatz im Konditionenblatt als Variabler Zinssatz bezeichnet, so wird dieser von der Zinsfestlegungsstelle nach den folgenden Bestimmungen ermittelt (vorbehaltlich §4(i)):

(i) Am jeweiligen Zinsfestlegungstag für einen Verzinsungszeitraum wird die Zinsfestlegungsstelle um oder gegen die Maßgebliche Uhrzeit wie folgt verfahren:

(A) Wenn im Konditionenblatt vorgesehen ist, daß als Primäre Referenz für Zinsquotierungen eine bestimmte Seite, oder ein bestimmter Abschnitt oder sonstiger Teil eines bestimmten Informationsdienstes maßgeblich sein soll (die "Maßgebliche Bildschirmseite", wobei dieser Ausdruck jede Ersatz-Bildschirmseite oder Sekundäre Ersatz-Bildschirmseite im Sinne des §4(c)(i)(B) umfaßt), so stellt die Zinsfestlegungsstelle den Zinssatz für den betreffenden Verzinsungszeitraum (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen und (gegebenenfalls nach Anpassung um die Zinsspanne oder den Zins-Multiplikator)) wie folgt fest:

(x) Der Zinssatz entspricht der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite angegebenen Quotierung des Referenzzinssatz für einen Repräsentativen Betrag der Maßgeblichen Währung - gegebenenfalls für einen der Maßgeblichen Laufzeit entsprechenden Zeitraum-(jeweils ein "Maßgeblicher Zinssatz"), sofern der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheinende Maßgebliche Zinssatz eine Durchschnittsquotierung oder ein Zinssatz per annum ist oder üblicherweise nur von einer Stelle verfügbar gemacht wird;

(y) anderenfalls entspricht der Zinssatz dem arithmetischen Mittel (erforderlichenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,000005 aufzurunden sind) aus den Maßgeblichen Zinssätzen derjenigen Stellen, deren Maßgebliche Zinssätze zu dieser Zeit auf der Maßgeblichen Bildschirmseite angegeben werden.

(B) Wenn die Maßgebliche Bildschirmseite, die im Konditionenblatt als Primäre Referenz für Zinsquotierungen angegeben ist, die Quotierung der Maßgeblichen Zinssätze

Relevant Business Day, then, if the Business Day Convention specified is (i) the Floating Rate Convention, such date shall be postponed to the next day which is a Relevant Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such date shall be brought forward to the immediately preceding Relevant Business Day and (B) each subsequent such date shall be the last Relevant Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment, (ii) the Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day which is a Relevant Business Day, (iii) the Modified Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day which is a Relevant Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Relevant Business Day or (iv) the Preceding Business Day Convention, such date shall be brought forward to the immediately preceding Relevant Business Day.

(c) Interest Rate on Floating Rate Notes

If the Interest Rate is specified in the Pricing Supplement as being Floating Rate, it will be determined by the Calculation Agent on the basis of the following provisions (subject to Condition 4(i)):—

(i) At or about the Relevant Time on the Interest Determination Date in respect of each Interest Accrual Period, the Calculation Agent will:—

(A) if it is specified in the Pricing Supplement that the Primary Source for Interest Rate Quotations shall be derived from a specified page, section or other part of a particular information service (each as specified in the Pricing Supplement) (the "Page", which expression includes any Replacement Page or Secondary Replacement Page referred to in Condition 4(c)(i)(B)), determine the Interest Rate for such Interest Accrual Period which, subject as provided below and as adjusted by the Spread or Spread Multiplier (if any), shall be:—

(x) the quotation for the Benchmark for a Representative Amount of the Relevant Currency for a period (if applicable) equal to the Specified Duration (a "Relevant Rate") so appearing in or on the Page (where such Relevant Rate on the Page is a composite quotation or interest rate per annum or is customarily supplied by one entity); or

(y) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the next one-hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) of the Relevant Rates of the persons at that time whose Relevant Rates so appear in or on the Page; and

(B) if the Page specified in the Pricing Supplement as a Primary Source for Interest Rate Quotations permanently ceases to quote the Relevant Rate(s) but such quotation(s)

(oder des Maßgeblichen Zinssatzes) auf Dauer einstellt, die Quotierung jedoch auf einer anderen Seite oder in einem anderen Abschnitt oder sonstigen Teil eines von der Zinsfestlegungsstelle mit Zustimmung der Emittentin ausgewählten Informationsdienstes (die "Ersatz-Bildschirmseite") verfügbar ist, so gilt die Ersatz-Bildschirmseite als Primäre Referenz für Zinsquotierungen; wenn keine Ersatz-Bildschirmseite besteht, die betreffende Quotierung jedoch anhand einer Seite, eines Abschnitts oder sonstigen Teils eines anderen von der Zinsfestlegungsstelle mit Zustimmung der Emittentin ausgesuchten Informationsdienstes (die "Sekundäre Ersatz-Bildschirmseite") verfügbar ist, so gilt die Sekundäre Ersatz-Bildschirmseite als Primäre Referenz für Zinsquotierungen.

(C) Wenn im Konditionenblatt vorgesehen ist, daß als Primäre Referenz für Zinsquotierungen die darin bezeichneten Referenzbanken dienen, oder wenn bei Teilschuldverschreibungen, die unter den vorstehenden Absatz (i)(A)(x) fallen, in bezug auf diese um oder gegen die Maßgebliche Uhrzeit weniger als zwei Maßgebliche Zinssätze auf der Maßgeblichen Bildschirmseite erscheinen, so ersucht die Zinsfestlegungsstelle die am Maßgeblichen Finanzplatz der jeweiligen Referenzbank gelegene Hauptgeschäftsstelle jeder Referenzbank (oder gegebenenfalls jeder nach §5(c) bestellten Ersatz-Referenzbank), der Zinsfestlegungsstelle ihren Maßgeblichen Zinssatz mitzuteilen, den sie gegenüber führenden Banken quotiert. Als Referenzbank gelten im Rahmen dieses §4 gegebenenfalls die Finanzinstitute, deren Quotierungen den Maßgeblichen Zinssätzen (oder dem Maßgeblichen Zinssatz) auf der Maßgeblichen Bildschirmseite zugrundegelegen hätten; handelt es sich dabei um mehr als fünf Finanzinstitute, so gelten nur diejenigen fünf unter ihnen als Referenzbanken, die für diesen Zweck von der Zinsfestlegungsstelle mit Zustimmung der Emittentin ausgewählt wurden.

Soweit dieser Absatz (i)(C) zur Anwendung gelangt, entspricht der Zinssatz für den betreffenden Verzinsungszeitraum (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen und nach Maßgabe der von der Zinsfestlegungsstelle vorgenommenen Berechnungen) dem arithmetischen Mittel (erforderlichenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,000005 aufzurunden sind) der so ermittelten Maßgeblichen Zinssätze (gegebenenfalls nach Anpassung um die Zinsspanne oder den Zins-Multiplikator).

(ii) Wenn an einem Zinsfestlegungstag, an dem für eine Teilschuldverschreibung der Zinssatz nach Absatz (i)(C) festzulegen ist, um oder gegen die Maßgebliche Uhrzeit nur zwei oder drei Referenzbanken entsprechende Quotierungen mitteilen, so wird der Zinssatz für den betreffenden Verzinsungszeitraum, vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen, in der vorstehend aufgeführten Weise auf der Grundlage der von diesen Referenzbanken mitgeteilten Maßgeblichen Zinssätze festgelegt.

(iii) Wenn an einem Zinsfestlegungstag, an dem der Zinssatz im Hinblick auf eine andere Maßgebliche Währung als ECU nach Absatz (i)(C) festzulegen ist, um oder gegen die Maßgebliche Uhrzeit nur eine oder keine Referenzbank entsprechende Quotierungen mitteilt, so entspricht der Zinssatz für den betreffenden Verzinsungszeitraum nach Maßgabe der nachstehenden Bestimmungen dem höheren der folgenden Zinssätze:

(A) Dem für den unmittelbar vorausgegangenen Verzinsungszeitraum geltenden Zinssatz, für den Absatz (i)(A) oder (C) oder (ii) galt (gegebenenfalls nach Berichtigung eines Unterschieds zwischen etwaigen Zinsspannen oder Zins-Multiplikatoren für den vorausgegangenen und den aktuellen Verzinsungszeitraum) oder

(B) dem Zinssatz per annum (ausgedrückt als Prozentsatz), der von der Zinsfestlegungsstelle ermittelt wird als arithmetisches Mittel (gegebenenfalls gerundet auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,000005 aufzurunden sind) der (dem Referenzzinssatz am

is/are available from another page, section or other part of such information service selected by the Calculation Agent and approved by the Issuer (the "Replacement Page"), the Replacement Page shall be substituted as the Primary Source for Interest Rate Quotations and if no Replacement Page exists but such quotation(s) is/are available from a page, section or other part of a different information service selected by the Calculation Agent and approved by the Issuer (the "Secondary Replacement Page"), the Secondary Replacement Page shall be substituted as the Primary Source for Interest Rate Quotations; and

(C) if it is specified in the Pricing Supplement that the Primary Source for Interest Rate Quotations shall be the Reference Banks specified therein and, in the case of Notes falling within paragraph (i)(A)(x) above, but in respect of which no Relevant Rate appears on the Page at or about the Relevant Time or, as the case may be, paragraph (i)(A)(y) above, but in respect of which less than two Relevant Rates appear on the Page at or about the Relevant Time, request the principal offices in the Relevant Financial Centre of each of the Reference Banks or, as the case may be, the financial institutions (or, if more than five, five of them selected by the Calculation Agent with the approval of the Issuer) whose quotations would have been used for the Relevant Rate(s) on the Page (which shall be the Reference Banks for the purpose of this Condition) (or, as the case may be, any substitute Reference Bank appointed from time to time pursuant to Condition 5(b)) to provide the Calculation Agent with its Relevant Rate quoted to leading banks. Where this paragraph (i)(C) shall apply, the Interest Rate for the relevant Interest Accrual Period shall, subject as provided below, be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the next one-hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) of such Relevant Rates as adjusted by the Spread or Spread Multiplier (if any) as calculated by the Calculation Agent.

(ii) If, at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date where the Interest Rate falls to be determined pursuant to paragraph (i)(C) in respect of a Note, two or three only of such Reference Banks provide such quotations, the Interest Rate for the relevant Interest Accrual Period shall, subject as provided below, be determined as aforesaid on the basis of the Relevant Rates quoted by such Reference Banks.

(iii) If, at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date where the Interest Rate falls to be determined pursuant to paragraph (i)(C) in respect of a Relevant Currency other than ECU, only one or none of such Reference Banks provides such quotations, the Interest Rate for the relevant Interest Accrual Period shall be, subject as provided below, whichever is the higher of: —

(A) the Interest Rate in effect for the last preceding Interest Accrual Period to which paragraphs (i)(A) or (C) or (ii) above shall have applied (after readjustment for any difference between any Spread or Spread Multiplier applicable to the preceding Interest Accrual Period and to the relevant Interest Accrual Period); and

(B) the rate per annum (expressed as a percentage) which the Calculation Agent determines to be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the next one-hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) of the rates (being the nearest equivalent to the Benchmark) in

nächsten kommenden) Zinssätze für einen *Repräsentativen Betrag* der *Maßgeblichen Währung*, wie sie von fünf führenden, von der *Zinsfestlegungsstelle* mit Zustimmung der *Emittentin* ausgewählten Banken am *Hauptfinanzplatz* des Landes der *Maßgeblichen Währung* (dem "*Hauptfinanzplatz*") quotiert werden, und zwar um oder gegen die *Maßgeblichen Uhrzeit* an dem Tag, an welchem diese Banken derartige Zinssätze gegenüber führenden Banken, die am *Hauptfinanzplatz* Geschäfte betreiben, üblicherweise für einen Zeitraum quotieren würden, der mit dem ersten Tag des betreffenden *Verzinsungszeitraums* beginnt und dessen Länge der *Maßgeblichen Laufzeit* entspricht; die genannten Zinssätze sind gegebenenfalls um die *Zinsspanne* oder den *Zins-Multiplikator* anzupassen; falls weniger als zwei von der *Zinsfestlegungsstelle* solchermaßen ausgewählte Banken eine derartige Quotierung nicht mitteilen, so entspricht der *Zinssatz* vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen dem *Zinssatz* gemäß Absatz (iii)(A).

(iv) Wenn an einem *Zinsfestlegungstag*, an dem der *Zinssatz* nach Absatz (i)(C) für ECU festzulegen ist, um oder gegen die *Maßgebliche Uhrzeit* nur eine oder keine der *Referenzbanken* entsprechende Quotierungen mitteilt, so ersucht die *Zinsfestlegungsstelle* jede der *Referenzbanken*, der *Zinsfestlegungsstelle* ihre *Maßgeblichen Zinssätze* mitzuteilen, die sie um oder gegen die *Maßgebliche Uhrzeit* an dem betreffenden *Zinsfestlegungstag* gegenüber führenden Banken für jede der Währungen quotiert, aus denen sich zu dieser Zeit der ECU zusammensetzt (jeweils eine "*Korbwährung*", die für die Ermittlung des *Maßgeblichen Zinssatzes* für die betreffende Währung zugleich die "*Maßgebliche Währung*" ist); falls der EG-ECU (im Sinne von §7) zu diesem Zeitpunkt weder als Rechnungseinheit noch als Währung der Europäischen Gemeinschaft ("*EG*") verwendet wird, gelten die in §7(h) aufgeführten Währungen als *Korbwährungen*).

Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen und nach Maßgabe der von der *Zinsfestlegungsstelle* vorgenommenen Berechnungen entspricht der *Zinssatz* für den betreffenden *Verzinsungszeitraum* dem arithmetischen Mittel (gegebenenfalls gerundet auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,000005 aufzurunden sind) der *Maßgeblichen Zinssätze*, die von den *Referenzbanken* oder von zwei oder mehr derselben (sofern nur diese *Referenzbanken* entsprechende Quotierungen mitteilen) in dieser Weise quotiert werden. Diese Zinssätze sind gegebenenfalls um die *Zinsspanne* oder den *Zins-Multiplikator* anzupassen und in der nachstehend vorgesehenen Weise zu gewichten. Falls die *Referenzbanken*, oder zwei oder mehr derselben (sofern nur diese *Referenzbanken* entsprechende Quotierungen mitteilen) an einem *Zinsfestlegungstag* um oder gegen die *Maßgebliche Uhrzeit* zwar nicht für alle *Korbwährungen* Quotierungen mitteilen, jedoch derartige Quotierungen im Hinblick auf *Korbwährungen* mitteilen, die (nach den durch die *Zinsfestlegungsstelle* gemäß den nachstehenden Bestimmungen getroffenen Feststellungen) an dem betreffenden *Zinsfestlegungstag* zusammen mindestens 95 v.H. eines ECU darstellen, so ist der *Zinssatz* für den betreffenden *Verzinsungszeitraum* gleichwohl nach diesem Absatz (iv) zu berechnen, und zwar auf der Grundlage der so angegebenen Quotierungen und unter Außerachtlassung derjenigen *Korbwährungen*, für welche keine derartigen Quotierungen verfügbar sind.

(v) Wenn an einem *Zinsfestlegungstag*, an dem der *Zinssatz* nach Absatz (i)(C) für ECU festzustellen ist, die *Referenzbanken* oder zwei oder mehr derselben (wenn nur diese *Referenzbanken* entsprechende Quotierungen mitteilen) der *Zinsfestlegungsstelle* um oder gegen die *Maßgebliche Uhrzeit* Quotierungen gemäß Absatz (iv) für *Korbwährungen* angeben, die (nach den durch die *Zinsfestlegungsstelle* gemäß den nachstehenden Bestimmungen getroffenen Feststellungen) an dem betreffenden *Zinsfestlegungstag* insgesamt weniger als 95 v.H. eines ECU ausmachen, so ist für jede *Korbwährung*, für die Quotierungen nicht auf diese Weise mitgeteilt wurden, durch die *Zinsfestlegungsstelle* derjenige *Zinssatz* zu ermitteln, der

respect of a Representative Amount of the Relevant Currency which five leading banks in the principal financial centre of the country of the Relevant Currency (the "Principal Financial Centre") selected by the Calculation Agent and approved by the Issuer are quoting at or about the Relevant Time on the date on which such banks would customarily quote such rates for a period commencing on the first day of the relevant Interest Accrual Period for a period equivalent to the Specified Duration to leading banks carrying on business in the Principal Financial Centre, as adjusted by the Spread or Spread Multiplier (if any) except that if fewer than two of the banks so selected by the Calculation Agent are not quoting as aforesaid, the Interest Rate shall, subject as provided below, be the Interest Rate specified in paragraph (iii)(A) above.

(iv) If, at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date where the Interest Rate falls to be determined pursuant to paragraph (i)(C) in respect of ECU, one only or none of the Reference Banks provides such quotations, the Calculation Agent will request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its Relevant Rates quoted by them to leading banks for each of the then component currencies of the ECU (each a "Component Currency" and the "Relevant Currency" for the purposes of determining the Relevant Rate in respect of that currency) as at or about the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date (provided that, if the EC ECU (as defined in Condition 7) is not then used either as the unit of account of the European Community ("EC") or as the currency of the EC the Component Currencies shall be those provided for under Condition 7(h)). The Interest Rate for such Interest Accrual Period shall, subject as provided below, be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the next one-hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) of the Relevant Rates so quoted by the Reference Banks or any two or more of them (if only such Reference Banks provide such quotations), weighted in the manner provided below, and as adjusted by the Spread or Spread Multiplier (if any) as calculated by the Calculation Agent, provided that, if at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date the Reference Banks or any two or more of them (if only such Reference Banks provide such quotations) do not provide quotations for all the Component Currencies but do provide such quotations for Component Currencies representing in aggregate 95% (determined by the Calculation Agent as provided below) or more of one ECU on such Interest Determination Date, then the Interest Rate for such Interest Accrual Period shall nevertheless be calculated pursuant to this sub-paragraph (iv) on the basis of the quotations so provided and ignoring the Component Currencies for which such quotations are not provided.

(v) If, at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date where the Interest Rate falls to be determined pursuant to sub-paragraph (i)(C) in respect of ECU, the Reference Banks or any two or more of them (if only such Reference Banks provide such quotations) provide the Calculation Agent with quotations pursuant to sub-paragraph (iv) above for Component Currencies representing in aggregate less than 95% (determined by the Calculation Agent as provided below) of one ECU on such Interest Determination Date then, with respect of each of the Component Currencies for which quotations are not so provided, the Calculation Agent shall determine such rate as would be applicable to such Component Currency if

auf die betreffende *Korbwährung* anwendbar wäre, wenn dieser in Übereinstimmung mit Absatz (iii)(B) (unter Außerachtlassung der Ausnahmeregelung) berechnet worden wäre.

Wenn an einem *Zinsfestlegungstag* die *Korbwährungen*, für welche die *Referenzbanken* Quotierungen gemäß vorstehendem Absatz (iv) mitgeteilt haben, zuzüglich derjenigen *Korbwährung*, für die die *Zinsfestlegungsstelle* nach Maßgabe dieses Absatzes (v) *Zinssätze* ermittelt hat, um oder gegen die *Maßgebliche Uhrzeit* mindestens 95 v.H. (festgestellt gemäß nachstehenden Bestimmungen) eines ECU an dem betreffenden *Zinsfestlegungstag* ausmachen, dann wird der *Zinssatz* für den betreffenden *Verzinsungszeitraum* auf der Grundlage der genannten Quotierungen errechnet.

(vi) Kann die *Zinsfestlegungsstelle* einen *Zinssatz* für einen bestimmten *Verzinsungszeitraum* im Hinblick auf ECU nicht gemäß den vorstehenden Absätzen (i), (ii), (iv) oder (v) feststellen, so entspricht der *Zinssatz* für den betreffenden *Verzinsungszeitraum* dem *Zinssatz*, der für den letzten *Verzinsungszeitraum* galt, auf den die vorstehenden Absätze (i)(A) oder (C) oder (ii) Anwendung fanden (gegebenenfalls nach Berichtigung eines Unterschieds zwischen etwaigen *Zinsspannen* oder *Zins-Multiplikatoren* für den vorausgegangenen und den aktuellen *Verzinsungszeitraum*).

(d) *Zinsunter- und Obergrenzen, Zinsspannen und Zins-Multiplikatoren*

Wenn im Hinblick auf eine Zahl bestimmt ist, daß sie um eine *Zinsspanne* oder einen *Zins-Multiplikator* anzupassen ist, so wird die Anpassung vorbehaltlich des folgenden Absatzes dadurch bewirkt, daß die jeweils im *Konditionenblatt* bestimmte *Zinsspanne* hinzugerechnet oder abgezogen wird oder die Zahl mit dem im *Konditionenblatt* bestimmten *Zins-Multiplikator* multipliziert wird.

Ist im *Konditionenblatt* eine *Zinsobergrenze* oder *Zinsuntergrenze* bestimmt, so darf der *Zinssatz* in keinem Fall die *Obergrenze* über- oder die *Untergrenze* unterschreiten.

(e) *Zinsberechnung*

Soweit nicht bereits im betreffenden *Zinsschein* oder an anderer Stelle in den *Anleihebedingungen* entsprechendes bestimmt ist, wird der hinsichtlich eines bestimmten Zeitraums auf eine *Teilschuldverschreibung* zu zahlende *Zinsbetrag* berechnet, indem das Produkt aus *Zinssatz* und ausstehendem *Nennbetrag* der *Teilschuldverschreibung* mit dem *Zinsquotienten* multipliziert und die sich ergebende Zahl erforderlichenfalls auf die nächste kleinste Einheit der betreffenden *Währung* gerundet wird (wobei halbe Einheiten aufzurunden sind) oder, im Falle von ECU, auf die nächsten 0,01 ECU (wobei 0,005 ECU aufzurunden sind).

Umfaßt eine *Zinsperiode* zwei oder mehrere *Verzinsungszeiträume*, so entsprechen die für die *Zinsperiode* zahlbaren *Zinsen* der Summe der *Zinsen*, die für die einzelnen *Verzinsungszeiträume* zu zahlen sind.

Der *Zinsbetrag* (der "*Zinsbetrag*"), der bei *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* auf jede *Stückelung* der *Teilschuldverschreibungen* und bei *Namenschuldverschreibungen* auf die kleinste *Stückelung* zu zahlen ist, kann im Falle der Verlängerung oder Abkürzung einer *Zinsperiode* nachträglich ohne Vorankündigung abgeändert (oder einer geeigneten anderweitigen Anpassungsregelung unterworfen) werden; dasselbe gilt für den hiernach festgestellten und nach § 5 veröffentlichten *Zinszahlungstag*.

Wenn *Teilschuldverschreibungen* nach § 9 fällig werden, so sind *Stückzinsen* und *Zinssatz* in bezug auf die *Teilschuldverschreibungen* weiterhin in derselben Weise wie zuvor durch die *Zinsfestlegungsstelle* nach Maßgabe dieser

calculated in accordance with paragraph (iii)(B) (with the exception omitted). If at or about the Relevant Time on any Interest Determination Date the Component Currencies for which quotations are provided by the Reference Banks pursuant to sub-paragraph (iv) above and the Component Currencies for which rates are determined by the Calculation Agent pursuant to this sub-paragraph (v) represent in aggregate 95% or more (determined as provided below) of one ECU on such Interest Determination Date, then the Interest Rate for such Interest Accrual Period shall be calculated on the basis of such quotations.

(vi) If the Calculation Agent is unable to determine the Interest Rate for an Interest Accrual Period in respect of ECU in accordance with paragraph (i), (ii), (iv) or (v) above, the Interest Rate for such Interest Accrual Period shall be the Interest Rate in effect for the last preceding Interest Accrual Period to which paragraph (i)(A) or (C) or (ii) above shall have applied (after readjustment for any difference between any Spread or Spread Multiplier applicable to the preceding Interest Accrual Period and to the relevant Interest Accrual Period).

(d) *Minimum/Maximum Interest Rates, Spreads and Spread Multipliers*

If any figure is expressed to be as adjusted by a Spread or Spread Multiplier, such adjustment shall be made by adding or subtracting any Spread specified in the Pricing Supplement or multiplying by any Spread Multiplier specified in the Pricing Supplement, subject always to the next paragraph.

If a Maximum or Minimum Interest Rate is specified in the Pricing Supplement, then the Interest Rate shall in no event exceed the maximum or be less than the minimum.

(e) *Calculations*

If not already specified on the relevant Coupon or elsewhere in the Conditions, the amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by multiplying the product of the Interest Rate and the outstanding principal amount of such Note by the Day Count Fraction and rounding if necessary, the resultant figure to the nearest minimum unit of the relevant currency (half of such unit being rounded upwards) or, in the case of ECU, to the nearest 0.01 ECU (0.005 ECU being rounded upwards). Where any Interest Period comprises two or more Interest Accrual Periods, the amount of interest payable in respect of such Interest Period will be the sum of the amounts of interest payable in respect of each of those Interest Accrual Periods. The amount of interest payable (the "Interest Amounts") in respect of each Denomination of the Notes (in the case of Bearer Notes) and the minimum Denomination (in the case of Registered Notes) and the Interest Payment Date so determined and calculated and published in accordance with Condition 5 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. If the Notes become due and payable under Condition 9, the accrued interest and the Interest Rate payable in respect of the Notes shall nevertheless continue to be calculated as previously by the Calculation Agent in accordance with the Conditions but no publication of the Interest Rate or the Interest Amount so calculated need be made.

Anleihebedingungen zu errechnen, jedoch ist die Veröffentlichung des so ermittelten Zinssatzes oder Zinsbetrages nicht erforderlich.

(f) Begriffsbestimmungen

Im Rahmen dieser Anleihebedingungen gelten die folgenden Begriffsbestimmungen:

„Zinsfestlegungsstelle“ bezeichnet das im Konditionenblatt so bezeichnete Finanzinstitut.

„Zinsquotient“ bezeichnet bezogen auf die Berechnung von Zinsen auf eine Teilschuldverschreibung für jeden Zeitraum (jeweils der „Zinsberechnungszeitraum“, gleichgültig, ob es sich um einen Verzinsungszeitraum handelt) jeweils einen der folgenden Quotienten:

(i) wenn im Konditionenblatt die Angabe „Actual/365“ oder „Actual/Actual“ enthalten ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch 365 (oder, wenn ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt: die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, der in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl von Tagen, in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, der in das Nicht-Schaltjahr fällt, geteilt durch 365);

(ii) wenn im Konditionenblatt die Angabe „Actual/365 (Fixed)“ enthalten ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365;

(iii) wenn im Konditionenblatt die Angabe „Actual/360“ enthalten ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360;

(iv) wenn im Konditionenblatt die Angabe „30/360“ oder „360/360“ oder „Bond Basis“ enthalten ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, jedoch gelten folgende Ausnahmen:

(a) fällt der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums ein anderer als der 30. oder 31. Tag eines Monats ist, so ist der Monat, in dem jener letzte Tag enthalten ist, nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln.

(b) ist der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Monats Februar, so ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat anzusehen);

(v) wenn im Konditionenblatt die Angabe „30E/360“ oder „Eurobond Basis“ enthalten ist: die Anzahl der im Zinsberechnungszeitraum enthaltenen Tage geteilt durch 360; dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums.

„Verzinsungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der mit dem Ersten Zinslaufstag beginnt und am ersten Zinstermin endet, sowie jeden darauffolgenden Zeitraum, der mit einem Zinstermin beginnt und am darauffolgenden Zinstermin endet.

„Erster Zinslaufstag“ bezeichnet den Tag der Ausgabe dieser Teilschuldverschreibung (der „Ausgabetag“) oder den im Konditionenblatt bezeichneten Tag.

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet in bezug auf einen Verzinsungszeitraum den Tag, der dem ersten Tag des betreffenden Verzinsungszeitraums bzw. dem betreffenden Zinszahlungstag um diejenige Anzahl von Tagen vorausgeht, die im Konditionenblatt bezeichnet ist.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum, der mit dem Ersten Zinslaufstag beginnt und am ersten Zinszahlungstag endet, sowie jeden anschließenden Zeitraum, der mit einem Zinszahlungstag beginnt und am darauffolgenden Zinszahlungstag endet.

„Zinstermin“ bezeichnet jeden Zinszahlungstag, soweit im Konditionenblatt nichts anderes bestimmt ist.

(f) Definitions

As used in these Conditions: —

“Calculation Agent” means the financial institution specified as such in the Pricing Supplement;

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (whether or not constituting an Interest Accrual Period, the “Calculation Period”): —

(i) if “Actual/365” or “Actual/Actual” is specified in the Pricing Supplement, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

(ii) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the Pricing Supplement, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;

(iii) if “Actual/360” is specified in the Pricing Supplement, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;

(iv) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the Pricing Supplement, 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); and

(v) if “30E/360” or “Eurobond Basis” is specified in the Pricing Supplement, 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).

“Interest Accrual Period” means the period beginning on the Interest Commencement Date and ending on the first Interest Period Date and each successive period beginning on an Interest Period Date and ending on the next succeeding Interest Period Date.

“Interest Commencement Date” means the date of issue of this Note (the “Issue Date”) or such other date as may be specified in the Pricing Supplement.

“Interest Determination Date” means, in respect of any Interest Accrual Period, that number of Relevant Business Days prior to the first day of such Interest Accrual Period or to the relevant Interest Payment Date as is set out in the Pricing Supplement.

“Interest Period” means the period beginning on the Interest Commencement Date and ending on the first Interest Payment Date and each successive period beginning on an Interest Payment Date and ending on the next succeeding Interest Payment Date.

“Interest Period Date” means each Interest Payment Date unless otherwise specified in the Pricing Supplement.

„Zinssatz“ bezeichnet den in bezug auf diese *Teilschuldverschreibung* jeweils zahlbaren Zinssatz, der entweder im *Konditionenblatt* bezeichnet oder in Übereinstimmung mit den darin enthaltenen Bestimmungen berechnet wird.

„Maßgeblicher Geschäftstag“ bedeutet,

(A) wenn im *Konditionenblatt* oder in diesen *Anleihebedingungen* eine andere Währung als ECU bestimmt und ein oder mehrere Finanzplätze angegeben sind: ein Tag (ausgenommen Samstag und Sonntag), an dem Banken und Devisenmärkte an den Hauptfinanzplätzen für die betreffende Währung und/oder an jedem der bezeichneten Finanzplätze für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, und/oder

(B) wenn es sich um ECU handelt: ein Tag, der von der ECU Banking Association in Paris nicht als Tag bestimmt ist, an dem die Abrechnung von ECU ruht („ECU Non-Settlement Day“) oder der generell im ECU-Interbankenmarkt als ein Tag angesehen wird, an welchem Zahlungen in ECU nicht geleistet werden dürfen;

„Maßgebliche Währung“ bezeichnet, soweit im *Konditionenblatt* nichts anderes bestimmt ist, die Währung, auf die die *Teilschuldverschreibungen* lauten.

„Maßgeblicher Finanzplatz“ bedeutet London oder jeder andere oder zusätzliche Finanzplatz oder Finanzplätze, der im *Konditionenblatt* bestimmt ist.

„Maßgebliche Uhrzeit“ bezeichnet die Ortszeit des im *Konditionenblatt* bezeichneten *Maßgeblichen Finanzplatzes* oder, falls ein solcher nicht bestimmt ist, die Ortszeit desjenigen *Maßgeblichen Finanzplatzes*, zu der üblicherweise die Feststellung von Geld- und Briefsätzen für Einlagen in der *Maßgeblichen Währung* im Interbankenmarkt an dem *Maßgeblichen Finanzplatz* vorgenommen wird.

„Repräsentativer Betrag“ entspricht US \$ 1.000.000 oder dem Gegenwert in der *Maßgeblichen Währung* (gerundet auf eine Wertstelle oder einen sonstigen im *Konditionenblatt* etwa bezeichneten Betrag).

„Maßgebliche Laufzeit“ entspricht der Zinsperiode, soweit in dem *Konditionenblatt* nichts anderes bestimmt ist.

(g) *ECU-Gewichtung*

Im Rahmen dieses §4 ist die Gewichtung einer *Korbwährung* (oder das prozentuale Verhältnis derselben zu einem ECU) von der *Zinsfestlegungsstelle* festzustellen, indem sie das Verhältnis ermittelt, das zwischen dem Anteil der betreffenden *Korbwährung* des ECU und einem ECU besteht; die Berechnung erfolgt dabei aufgrund des Gegenwerts jeder *Korbwährung* in US-Dollar um die *Maßgebliche Uhrzeit* am betreffenden *Zinsfestlegungstag*. Der US-Dollar-Gegenwert ist von der *Zinsfestlegungsstelle* in der in §7(b) vorgesehenen Weise festzustellen, wobei im Rahmen dieses §4 jedoch folgende Abweichungen gelten:

(i) jede in §7(b) enthaltene Bezugnahme auf einen *Bewertungstag* gilt als Bezugnahme auf den betreffenden *Zinsfestlegungstag*,

(ii) jede nach § 7(b) durch die Luxemburger Börse und/oder die *Berechnungsstelle* zu treffende Entscheidung oder Wahl ist von der *Zinsfestlegungsstelle* zu treffen und

(iii) wenn der ECU (wie in § 7(b)(i) definiert) am betreffenden *Zinsfestlegungstag* als Rechnungseinheit der *EG* (wie nachstehend definiert) verwendet wird, so sind als Bestandteile des ECU diejenigen Währungsbeträge anzusehen, die an dem betreffenden Tag den Währungskorb des *EG-ECU* ausmachen.

(b) *Zinssatz auf Nullkupon-Teilschuldverschreibungen*

Wird eine *Teilschuldverschreibung*, deren *Zinssatz* als *Nullkupon* gekennzeichnet ist, vor dem *Fälligkeitstermin* zur Rückzahlung fällig und wird sie bei *Fälligkeit* nicht zurückgezahlt, so entspricht der vor dem *Fälligkeitstermin* zu entrichtende Betrag dem gemäß §6(d) bestimmten *Rückzahlungsbetrag* der betreffenden *Teilschuldverschrei-*

„Interest Rate“ means the rate of interest payable from time to time in respect of this Note and which is either specified, or calculated in accordance with the provisions, in the Pricing Supplement.

„Relevant Business Day“ means:—

(A) if a currency other than ECU or one or more financial centres are specified in the Pricing Supplement or in these Conditions, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for business in the principal financial centre for that currency and/or each of the financial centres so specified; and/or

(B) in the case of ECU, a day which is not designated as an ECU Non-Settlement Day by the ECU Banking Association in Paris or otherwise generally regarded in the ECU interbank market as a day on which payments in ECU shall not be made.

„Relevant Currency“ means the currency in which the Notes are denominated unless otherwise specified in the Pricing Supplement.

„Relevant Financial Centre“ means London or such other or additional financial centre or centres as may be specified in the Pricing Supplement.

„Relevant Time“ means the local time in the Relevant Financial Centre specified in the Pricing Supplement or, if none is specified, the local time in the Relevant Financial Centre at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Relevant Currency in the interbank market in that Relevant Financial Centre.

„Representative Amount“ means U.S.\$1,000,000 or its equivalent in the Relevant Currency rounded to one significant figure or such other amount as may be specified in the Pricing Supplement.

„Specified Duration“ means the Interest Period unless otherwise specified in the Pricing Supplement.

(g) *ECU Weighting*

For the purposes of this Condition, the weighting to be given to a Component Currency or the percentage which it bears to one ECU shall be determined by the Calculation Agent by reference to the proportion that the amount of such Component Currency included in one ECU bears to one ECU and calculated on the basis of the U.S. dollar equivalent of each of the Component Currencies as at or about the Relevant Time on the Interest Determination Date in question. Such U.S. dollar equivalent shall be determined by the Calculation Agent in the manner provided under Condition 7(b), except that for the purposes of this Condition, (i) any reference therein to a Day of Valuation shall be deemed to refer to the Interest Determination Date in question, (ii) all decisions or choices to be made by the Luxembourg Stock Exchange and/or Computation Agent thereunder shall be made by the Calculation Agent and (iii) if the ECU (as defined in Condition 7(b)(i)) is being used as the unit of account of the EC (as defined below) on such Interest Determination Date, the components of the ECU shall be the currency amounts that are components of the ECU on such date.

(b) *Interest Rate on Zero Coupon Notes*

Where a Note the Interest Rate of which is specified to be Zero Coupon is repayable prior to the Maturity Date and is not paid when due, the amount due and payable prior to the Maturity Date shall be the Redemption Amount of such Note as determined in accordance with Condition 6(d). As from the Maturity Date, the Interest Rate for any overdue

bung. Vom Fälligkeitstermin an ist der Zinssatz für überfällige Kapitalbeträge der Teilschuldverschreibung der (als Prozentsatz ausgedrückte) Zinssatz per annum, welcher der im Konditionenblatt angegebenen Emissionsrendite der Teilschuldverschreibung entspricht.

(i) *Index-Teilschuldverschreibungen, Doppelwährungs-Teilschuldverschreibungen und sonstige Teilschuldverschreibungen*

Im betreffenden Konditionenblatt kann bestimmt werden, daß Teilschuldverschreibungen Index-Teilschuldverschreibungen oder Doppelwährungs-Teilschuldverschreibungen darstellen oder auf einer anderen von der Emittentin bestimmten Grundlage zu verzinsen sind.

§5 Berechnung und Veröffentlichung Variabler Werte

(a) *Ermittlung und Veröffentlichung von Zinssatz, Zinsbeträgen, Tilgungsraten und Rückzahlungsbeträgen durch die Zinsfestlegungsstelle*

Wenn im Konditionenblatt eine Zinsfestlegungsstelle für eine Berechnung bezeichnet ist, so wird diese - sobald wie möglich nach der Maßgeblichen Uhrzeit an jedem Zinsfestlegungstag sowie jedem anderen Zeitpunkt, zu dem aufgrund dieser Anleihebedingungen eine Tilgungsrate oder ein Rückzahlungsbetrag zu berechnen, eine Quotierung einzuholen oder eine Feststellung oder Berechnung vorzunehmen ist - in bezug auf jede Stückelung der Teilschuldverschreibungen für den betreffenden Verzinsungszeitraum den Zinssatz ermitteln und die Zinsbeträge, die Tilgungsrate oder den Rückzahlungsbetrag errechnen, die Quotierung einholen und/oder die Feststellungen und Berechnungen vornehmen.

Die Zinsfestlegungsstelle wird ferner veranlassen, daß der Zinssatz und die Zinsbeträge für jede Zinsperiode und den betreffende Zinszahlungstag sowie (falls die Berechnung derselben erforderlich ist) jede Tilgungsrate und jeder Rückzahlungsbetrag der Emittentin[, der Garantin] und dem Fiscal Agent mitgeteilt wird, und zwar sobald wie möglich nach ihrer Feststellung, jedoch keinesfalls später als am vierten darauffolgenden Maßgeblichen Geschäftstag. Nach Empfang der Mitteilung wird der Fiscal Agent baldmöglichst die Bekanntmachung dieser Angaben veranlassen, und zwar an [die Garantin,] die Registrierstelle, jede Zahlstelle und Übertragungsstelle, die Anleihegläubiger und, soweit erforderlich, an jeder Wertpapierbörse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind. Jeder Zinssatz, der zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder davor zu berechnen ist, ist nach erfolgter Berechnung unverzüglich der Wertpapierbörse mitzuteilen, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind. Die Feststellung des Zinssatzes, der Zinsbeträge, etwaiger Tilgungsraten und des Rückzahlungsbetrags durch die Zinsfestlegungsstelle sind (außer im Falle eines offensichtlichen Irrtums) für alle Beteiligten endgültig und verbindlich.

(b) *Zinsfestlegungsstelle: Referenzbanken*

Die Emittentin wird dafür sorgen, daß jederzeit vier Referenzbanken mit Geschäftsstellen am Maßgeblichen Finanzplatz sowie eine Zinsfestlegungsstelle in allen Fällen vorhanden sind, in denen sie im Konditionenblatt vorgesehen sind, und zwar jeweils solange wie irgendeine Teilschuldverschreibung aussteht.

Ist eine Referenzbank (handelnd durch ihre jeweilige Geschäftsstelle) nicht in der Lage oder nicht bereit, weiterhin als Referenzbank tätig zu sein, so wird die Emittentin an deren Stelle eine andere Referenzbank mit einer Geschäftsstelle am Maßgeblichen Finanzplatz bestellen. Ist eine Zinsfestlegungsstelle nicht in der Lage oder nicht bereit, als solche tätig zu sein, oder versäumt es eine Zinsfestlegungsstelle, den Zinssatz für eine Zinsperiode ordnungsgemäß zu ermitteln, die Zinsbeträge, etwaige Tilgungsraten oder den Rückzahlungsbetrag zu berechnen, oder versäumt sie es in sonstiger Weise, eine Quotierung zu

principal on such a Note shall be a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield shown in the Pricing Supplement.

(i) *Indexed, Dual Currency and other Notes*

Notes may be specified to be Indexed Notes or Dual Currency Notes or may bear interest on such other basis as may be agreed by the Issuer, as set out in the relevant Pricing Supplement.

5. Calculation and Publication of Variable Amounts

(a) *Determination and Publication of Interest Rate, Interest Amounts, Instalment Amounts and Redemption Amounts by the Calculation Agent*

If a Calculation Agent is provided for in the Pricing Supplement in respect of any calculation, it will, as soon as practicable after the Relevant Time on each Interest Determination Date or such time on such date as the Conditions may require to be calculated any Instalment Amount or Redemption Amount, any quote to be obtained or any determination or calculation to be made, determine the Interest Rate and calculate the Interest Amounts in respect of each Denomination of the Notes for the relevant Interest Accrual Period, calculate the Instalment Amount or Redemption Amount, obtain such quote and/or make such determination or calculation, as the case may be, and cause the Interest Rate and the Interest Amounts for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date and, if required to be calculated, any Instalment Amount or Redemption Amount to be notified to the Issuer[, the Guarantor] and the Fiscal Agent as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth Relevant Business Day thereafter. As soon as possible after receiving such notification, the Fiscal Agent shall cause such information to be notified to [the Guarantor,] the Registrar, each of the Paying Agents and Transfer Agents, the Noteholders and, if so required, to any stock exchange on which the Notes are listed. Any Interest Rate which is to be calculated on or prior to the commencement of the relative Interest Period shall be notified to the stock exchange on which the Notes are listed immediately following such calculations. The determination of the Interest Rate, the Interest Amounts, any Instalment Amount and the Redemption Amount by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon all parties.

(b) *Calculation Agent and Reference Banks*

The Issuer will procure that there shall at all times be four Reference Banks with offices in the Relevant Financial Centre and a Calculation Agent, in each case if provision is made for them in the Pricing Supplement and for so long as any Note is outstanding. If any Reference Bank (acting through its relevant office) is unable or unwilling to continue to act as a Reference Bank, then the Issuer will appoint another Reference Bank with an office in the Relevant Financial Centre to act as such in its place. If any Calculation Agent is unable or unwilling to act as such or if any Calculation Agent fails duly to establish the Interest Rate for any Interest Period, to calculate the Interest Amounts, any Instalment Amount or the Redemption Amount or otherwise fails to obtain a quote or make a determination or calculation, the Issuer will appoint the London office of a leading bank or investment banking firm to act as such in its place. The Calculation Agent may not resign its duties without a successor having been appointed as aforesaid.

ermitteln oder eine Feststellung oder Berechnung vorzunehmen, so wird die Emittentin die Londoner Geschäftsstelle einer führenden Bank oder Investmentbank dazu bestellen, an Stelle der Zinsfestlegungsstelle in dieser Eigenschaft tätig zu werden. Die Zinsfestlegungsstelle ist nicht berechtigt, von ihrem Amt zurückzutreten, solange keine Nachfolgerin in der vorstehend angegebenen Weise bestellt ist.

§6 Rückzahlung, Kauf und Optionen

(a) Rückzahlung bei Endfälligkeit

Soweit die Teilschuldverschreibungen nicht vorher bereits zurückgezahlt oder angekauft und in der nachstehend bestimmten Weise entwertet wurden, oder ihre Endfälligkeit aufgrund einer der Emittentin oder dem Anleihegläubiger zustehenden Option gemäß §6(e) oder (f) verlängert wurde, werden sie zu ihrem Rückzahlungsbetrag (der ihrem Nennbetrag entspricht, soweit nichts anderes bestimmt ist) an dem in der Teilschuldverschreibung bezeichneten Fälligkeistermin zurückgezahlt.

(b) Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

Die Emittentin ist berechtigt, die Teilschuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, zu jedem Zinszahlungstag oder, falls im Konditionenblatt vorgesehen, jederzeit durch unwiderrufliche Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß §14 mit einer Ankündigungsfrist von höchstens 60 und mindestens 30 Tagen zur Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag (zuzüglich Stückzinsen bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag) zu kündigen, falls (i) die Emittentin [oder - falls die Nicht-nachrangige Garantie bzw. die Garantin] zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß §8 verpflichtet ist oder sein wird [oder wäre], weil Rechtsvorschriften [der Niederlande oder] der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder einer zur Erhebung von Abgaben befugten Behörde [der Niederlande oder] der Bundesrepublik Deutschland oder in [den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder die amtliche Auslegung oder Anwendung derartiger Rechtsvorschriften sich ändern, und diese Änderung an oder nach dem Ausgabetag wirksam wird und (ii) diese Verpflichtung nicht durch Maßnahmen der Emittentin [bzw. der Garantin] vermieden werden kann, die dieser möglich und zumutbar sind. Eine solche Kündigung zur Rückzahlung kann jedoch frühestens 90 Tage vor dem Tag ausgesprochen werden, an dem die Emittentin [bzw. die Garantin] erstmals zur Zahlung derartiger zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, wenn zu dem betreffenden Zeitpunkt eine Zahlung auf die Teilschuldverschreibungen [oder die Nicht-nachrangige Garantie bzw. die Nachrangige Garantie] fällig wäre. Vor Veröffentlichung einer Kündigung zur Rückzahlung nach diesem Absatz wird die Emittentin [oder die Garantin] dem Fiscal Agent eine von zwei vertretungsberechtigten Mitarbeitern der Emittentin [bzw. der Garantin] unterzeichnete Bescheinigung übermitteln, die die Feststellung enthält, daß die unter (i) genannte Verpflichtung nicht durch Maßnahmen der Emittentin [bzw. der Garantin] vermieden werden kann, die dieser möglich und zumutbar sind. Bei nachrangigen Anleihen kann im Konditionenblatt eine Beschränkung des Kündigungsrechts nach diesem §6(b) vorgesehen werden.

(c) Kauf von Teilschuldverschreibungen

Die Emittentin [, die Garantin] und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs Teilschuldverschreibungen am offenen Markt oder auf sonstige Weise anzukaufen (vorausgesetzt, daß im Falle von Inhaber-Teilschuldverschreibungen alle zugehörigen und noch nicht fälligen Rückzahlungsscheine, Zinsscheine und noch nicht eingelöste Erneuerungsscheine anhängig sind oder gleichzeitig eingereicht werden).

6. Redemption, Purchase and Options

(a) Final Redemption

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as provided below or their maturity is extended pursuant to any Issuer's or Noteholder's option in accordance with Condition 6(e) or (f), the Notes will be redeemed at their Redemption Amount (which, unless otherwise provided, is their principal amount) on the Maturity Date specified on the Notes.

(b) Redemption for Taxation Reasons

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date or, if so specified in the Pricing Supplement, at any time, on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice (which notice shall be irrevocable), in accordance with Condition 14, at the Redemption Amount thereof (together with interest accrued to the date fixed for redemption), if (i) the Issuer [(or the Guarantor)] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in Condition 8 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany [or The Netherlands] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer [(or the Guarantor, as the case may be)] taking reasonable measures available to it, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer [(or the Guarantor, as the case may be)] would be obliged to pay such additional amounts were a payment in respect of the Notes [(or the Senior Guarantee or Subordinated Guarantee, as the case may be)] then due. Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer [or the Guarantor] shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by two duly authorised officers of the Issuer [(or the Guarantor, as the case may be)] stating that the obligation referred to in (i) above cannot be avoided by the Issuer [(or the Guarantor, as the case may be)] taking reasonable measures available to it. In the case of the issue of Subordinated Notes the Pricing Supplement may provide for a restriction to the right of redemption pursuant to this Condition 6(b).

(c) Purchases

The Issuer [, the Guarantor] and any of [its/their] subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that, in the case of Bearer Notes, all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons appertaining thereto are attached or surrendered therewith) in the open market or otherwise at any price.

(d) *Vorzeitige Rückzahlung von Nullkupon-Teilschuldverschreibungen*

(i) Ist eine *Teilschuldverschreibung*, deren *Zinssatz* im *Konditionenblatt* als *Nullkupon* gekennzeichnet ist, gemäß §6(b) oder, falls anwendbar, gemäß §6(e) oder (f) zurückzahlen, oder wird sie gemäß §9 fällig und zahlbar gestellt, so entspricht der *Rückzahlungsbetrag*, der in bezug auf diese *Teilschuldverschreibung* zu zahlen ist, dem *Abgezinsten Nennbetrag* der betreffenden *Teilschuldverschreibung*, der nach den nachfolgenden Bestimmungen zu berechnen ist.

(ii) Vorbehaltlich der Bestimmungen in Absatz (iii), entspricht der *Abgezinsten Nennbetrag* einer solchen *Teilschuldverschreibung* ihrem *Nennbetrag* abgezinst mit dem im *Konditionenblatt* angegebenen *Emissionsrendite* ab dem *Fälligkeitstermin* (einschließlich) bis zum *Fälligkeitstag* für die vorgenannte *Rückzahlung* (ausschließlich). Die Abzinsung erfolgt jährlich unter Zugrundelegung des *Zinsquotienten* (Day Count Fraction) 30/360.

(iii) Wird der *Rückzahlungsbetrag*, der auf eine derartige *Teilschuldverschreibung* bei ihrer Kündigung zur *Rückzahlung* gemäß §6(b), oder gegebenenfalls gemäß §6(e) oder (f), oder nach ihrer *Fällig- und Zahlbarstellung* gemäß §9 geschuldet ist, bei *Fälligkeit* nicht gezahlt, dann entspricht der *Rückzahlungsbetrag*, der in bezug auf diese *Teilschuldverschreibung* geschuldet ist, dem *Abgezinsten Nennbetrag*, im Sinne von Absatz (ii) (dabei gilt die in Absatz (ii) enthaltene Bezugnahme auf den Tag, an dem die *Teilschuldverschreibung* fällig wird, als Bezugnahme auf den *Stichtag*).

Die Berechnung des *Abgezinsten Nennbetrages* nach diesem Absatz (iii) wird (sowohl nach als auch vor einer gerichtlichen Entscheidung) bis zum *Stichtag* fortgesetzt, es sei denn, daß der *Stichtag* auf den *Fälligkeitstermin* oder einen späteren Tag fällt; in diesem Fall entspricht der geschuldete Betrag dem *Nennbetrag* der betreffenden *Teilschuldverschreibung* zuzüglich den etwa gemäß §4(b) aufgelaufenen Zinsen.

(e) *Vorzeitige Rückzahlung auf Verlangen der Emittentin: Ausübung der Optionen der Emittentin*

Falls es sich nicht um eine nachrangige Anleihe handelt und soweit im *Konditionenblatt* vorgesehen, ist die *Emittentin* berechtigt, alle oder, falls vorgesehen, einzelne *Teilschuldverschreibungen* in Höhe des *Nennbetrags* oder eines ganzen Vielfachen davon zur *Rückzahlung* zu kündigen oder in bezug auf diese *Teilschuldverschreibungen* etwaige Optionen der *Emittentin* auszuüben, und zwar jeweils innerhalb der *Optionsfrist der Emittentin* an dem oder den dafür bestimmten Termin(en) durch unwiderrufliche Bekanntmachung an die *Anleihegläubiger*. Jede derartige *Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen* erfolgt zu ihrem *Rückzahlungsbetrag* zuzüglich *Stückzinsen* bis zu dem für die *Rückzahlung* bestimmten Termin.

Die *Rückzahlung sämtlicher Teilschuldverschreibungen*, auf die sich eine derartige Kündigung, oder die Ausübung der Option der *Emittentin* bezieht, erfolgt mit Wirkung zu dem Tage, der sich aus der gemäß diesem §6 erfolgten Bekanntmachung ergibt.

Bei Kündigung bzw. Ausübung der Option der *Emittentin* hinsichtlich nur eines Teils der *Teilschuldverschreibungen* sind in der Bekanntmachung an die *Anleihegläubiger* auch die Seriennummern der von der *Rückzahlung* oder der *Optionsausübung* betroffenen *Teilschuldverschreibungen* anzugeben, nachdem diese zuvor durch Auslosung an dem von dem *Fiscal Agent* bestimmten Ort und in der von diesem für zweckmäßig erachteten Weise, jedoch unter Einhaltung aller anwendbaren Rechtsvorschriften und Börsenbedingungen, ermittelt wurden.

Solange die *Teilschuldverschreibungen* an der Luxemburger Wertpapierbörse, der Pariser Wertpapierbörse oder einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, ist die *Emittentin* auf Verlangen der betreffenden Wertpapierbörse verpflichtet, einmal pro Jahr, in dem eine Kündigung zur teilweisen *Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen* erfolgte, in einer führenden Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in

(d) *Early Redemption of Zero Coupon Notes*

(i) The Redemption Amount payable in respect of any Note the Interest Rate of which is specified in the Pricing Supplement to be Zero Coupon upon redemption of such Note pursuant to Condition 6(b) or, if applicable, Condition 6(e) or (f) or upon it becoming due and payable as provided in Condition 9 shall be the Amortised Face Amount (calculated as provided below) of such Note.

(ii) Subject to the provisions of sub-paragraph (iii) below, the Amortised Face Amount of any such Note shall be the face amount of such Note discounted on an annual, 30/360 Day Count Fraction, basis at the Amortisation Yield shown in the Pricing Supplement from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the due date for such redemption.

(iii) If the Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption pursuant to Condition 6(b) or, if applicable, Condition 6(e) or (f), or upon it becoming due and payable as provided in Condition 9 is not paid when due, the Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in sub-paragraph (ii) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the reference therein to the date on which the Note becomes due and payable were replaced by a reference to the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph will continue to be made (as well after as before judgment), until the Relevant Date unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the principal amount of such Note together with any interest which may accrue, in accordance with Condition 4(b).

(e) *Redemption at the Option of the Issuer and Exercise of Issuer's Options*

In the case of an issue other than the issue of Subordinated Notes and if so provided in the Pricing Supplement, the Issuer may, on giving irrevocable notice to the Noteholders falling within the period during which the Issuer's option may be exercised (the "Issuer's Option Period") redeem, or exercise any Issuer's option in relation to all or, if so provided, some of such Notes in the principal amount or integral multiples thereof and on the date or dates so provided. Any such redemption of Notes shall be at their Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption.

All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed, or the Issuer's option shall be exercised, on the date specified in such notice in accordance with this Condition.

In the case of a partial redemption or a partial exercise of an Issuer's option, the notice to Noteholders shall also contain the serial numbers of the Notes to be redeemed or in respect of which such option has been exercised, which shall have been drawn by lot in such place as the Fiscal Agent may determine and in such manner as it deems appropriate, subject to compliance with any applicable laws and stock exchange requirements. So long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange or, as the case may be, the Paris Stock Exchange or any other stock exchange and the relevant stock exchange so requires the Issuer shall, once in each year in which there has been a partial redemption of the Notes, cause to be published in a leading newspaper of general circulation in Luxembourg or, as the case may be, Paris or as specified by such other stock exchange, a notice specifying the aggregate principal amount of the Notes outstanding and a list of the Notes drawn for redemption but not surrendered.

Luxemburg bzw. Paris oder in der von der betreffenden anderen Wertpapierbörse bestimmten Weise eine Anzeige zu veröffentlichen, die den Gesamt-Nennbetrag der ausstehenden Teilschuldverschreibungen angibt und eine Auflistung derjenigen Teilschuldverschreibungen enthält, die zur Rückzahlung ausgelost, jedoch nicht eingereicht wurden.

(f) Vorzeitige Rückzahlung auf Verlangen der Anleihegläubiger: Ausübung der Optionen der Anleihegläubiger

Falls es sich nicht um eine nachrangige Anleihe handelt und soweit im *Konditionenblatt* vorgesehen, kann jeder Inhaber einer entsprechenden Teilschuldverschreibung verlangen, daß die Emittentin die Teilschuldverschreibung an dem dafür bestimmten Termin oder dafür bestimmten Terminen zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Termin zurückzahlt.

Zur Ausübung dieser Option oder sonst etwa im *Konditionenblatt* bezeichneter Optionen der Anleihegläubiger muß der Inhaber die betreffende Teilschuldverschreibung innerhalb der im *Konditionenblatt* bezeichneten Optionsfrist für Anleihegläubiger hinterlegen. Die Hinterlegung erfolgt im Falle von Inhaber-Teilschuldverschreibungen bei der benannten Geschäftsstelle einer Zahlstelle und im Falle von Namensschuldverschreibungen bei der benannten Geschäftsstelle der Registrierstelle oder einer Übertragungsstelle. Der Teilschuldverschreibung ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Options-Ausübungserklärung ("Ausübungserklärung") beizufügen. Für diese ist der Vordruck zu verwenden, der bei jeder Zahlstelle, bei der Registrierstelle und bei jeder Übertragungsstelle erhältlich ist. Die Hinterlegung von Teilschuldverschreibungen und die Ausübung der Option können nur mit vorheriger Zustimmung der Emittentin zurückgenommen werden; die betreffende Teilschuldverschreibung wird jedoch von der Zahlstelle, Registrierstelle oder Übertragungsstelle, bei der sie hinterlegt wurde, an den jeweiligen Anleihegläubiger zurückgegeben, sofern die Teilschuldverschreibung fällig wird, bevor die vorgenannte Rückzahlung fällig oder Optionsausübung wirksam wird, oder wenn trotz ordnungsgemäßer Vorlage die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht erfolgt oder die Ausübung der Option zurückgewiesen wird.

(g) Rückzahlung in Teilbeträgen

Jede Teilschuldverschreibung, auf der *Ratentermine* und *Tilgungsraten* angegeben sind, wird an jedem *Ratentermin* in Höhe der im *Konditionenblatt* angegebenen *Tilgungsrate* teilweise zurückgezahlt, woraufhin der auf die betreffende Teilschuldverschreibung geschuldete Kapitalbetrag mit allen sich hieraus ergebenden Folgen um diese *Tilgungsrate* vermindert wird; dies gilt jedoch nicht für Teilschuldverschreibungen, die vorher gemäß diesem §6 zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurden oder für die der im maßgeblichen *Konditionenblatt* angegebene *Ratentermin* infolge der Ausübung einer Option der Emittentin oder des Anleihegläubigers nach §6(e) oder (f) verlängert wurde.

(h) Entwertung der Teilschuldverschreibungen

Alle Teilschuldverschreibungen, die von der Emittentin getilgt oder von oder für Rechnung der Emittentin [der Garantin] oder einer ihrer Tochtergesellschaften angekauft wurden, und die vom betreffenden Inhaber zusammen mit allen zugehörigen noch nicht fälligen Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen und zugehörigen, nicht eingelösten Erneuerungsscheinen zur Entwertung eingereicht werden, sind unverzüglich zu entwerten, und zwar zusammen mit sämtlichen anhängigen oder gleichzeitig eingereichten, noch nicht fälligen Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen und nicht eingelösten Erneuerungsscheinen; sie dürfen nicht wieder ausgegeben oder verkauft werden, und die Emittentin [und/oder die Garantin] *ist] [sind] von ihren Verpflichtungen aus den betreffenden Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Erneuerungsscheinen befreit.

(f) Redemption at the Option of Noteholders and Exercise of Noteholders' Options

In the case of an issue other than the issue of Subordinated Notes and if so provided in the Pricing Supplement, the Issuer shall, at the option of the holder of any such Note, redeem such Note on the date or dates so provided at its Redemption Amount together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption.

To exercise such option or any other Noteholders' option which may be set out in the Pricing Supplement the holder must deposit such Note with any Paying Agent (in the case of Bearer Notes) or the Registrar or any Transfer Agent (in the case of Registered Notes) at its specified office, together with a duly completed option exercise notice ("Put Notice") in the form obtainable from any Paying Agent, the Registrar or any Transfer Agent within the Noteholders' Option Period specified in the Pricing Supplement. No Note so deposited and option exercised may be withdrawn without the prior consent of the Issuer (except that such Note will be returned to the relevant Noteholder by the Paying Agent, the Registrar or Transfer Agent with which it has been deposited if, prior to the date for its redemption or the exercise of the option, the Note becomes immediately due and payable or if upon due presentation payment of the redemption moneys is not made or exercise of the option is denied).

(g) Redemption by Instalments

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as provided in this Condition 6 or the relevant Instalment Date (being one of the dates so specified in the Pricing Supplement) is extended pursuant to any Issuer's or Noteholders' option in accordance with Condition 6(e) or (f), each Note which provides for Instalment Dates and Instalment Amounts will be partially redeemed on each Instalment Date at the Instalment Amount specified in the Pricing Supplement, whereupon the outstanding principal amount of such Note shall be reduced by the Instalment Amount for all purposes.

(h) Cancellation

All Notes redeemed by the Issuer, and all Notes purchased by or on behalf of the Issuer, the Guarantor] or any of *[its] [their] subsidiaries and surrendered by any such person together with all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons appertaining thereto for cancellation, will be cancelled forthwith (together with all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons attached thereto or surrendered therewith) and may not be reissued or resold and the obligations of the Issuer [or the Guarantor] in respect of any such Notes, Receipts, Coupons and Talons shall be discharged.

§7 Zahlungen, Erneuerungsscheine

(a) Inhaber-Teilschuldverschreibungen

Zahlungen von Kapital und Zinsen auf Inhaber-Teilschuldverschreibungen erfolgen vorbehaltlich der weiter unten angeführten Bestimmungen wie folgt:

- bei Zahlungen von Tilgungsraten (außer am Fälligkeitstermin): gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Rückzahlungsscheine und Vorlage der jeweils zugehörigen Teilschuldverschreibung,
- bei allen sonstigen Zahlungen von Kapital sowie bei Zinszahlungen nach §7(f)(vi): gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Teilschuldverschreibungen, und
- bei Zinszahlungen (außer im Falle des §7(f)(vi)): gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Zinsscheine.

Vorlage und Einreichung können bei der benannten Geschäftsstelle jeder Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten erfolgen. Die Zahlungen erfolgen mittels eines auf eine Bank am Hauptfinanzplatz des Landes der betreffenden Währung gezogenen Schecks in der geschuldeten Währung oder, nach Wunsch der Anleihegläubiger, durch Überweisung auf ein in der betreffenden Währung geführtes Konto bei einer solchen Bank, jedoch mit der Maßgabe, daß

- (i) Englische Pfund-Schecks auf eine Platzgirostelle (town clearing branch) einer Bank in der City von London gezogen sein müssen;
- (ii) ECU-Überweisungen auf ein ECU-Konto bei einer Bank in London, Luxemburg, Paris oder Brüssel erfolgen können;
- (iii) Überweisungen von Japanischen Yen an Personen ohne Wohnsitz oder Sitz in Japan auf ein in Japanischen Yen geführtes Konto für Personen ohne Wohnsitz oder Sitz in Japan bei einer autorisierten Devisenbank erfolgen müssen und daß
- (iv) Zahlungen weder durch Zusendung an eine Postanschrift in den Vereinigten Staaten noch durch Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto geleistet werden.

Im Rahmen dieses §7 bedeutet der Ausdruck "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia) und ihre Außengebiete (einschließlich Puerto Rico, den US-Jungferninseln, Guam, Amerikanisch-Samoa, Wake und den Nord-Marianen).

(b) Namensschuldverschreibungen

(i) Zahlungen von Kapital auf Namensschuldverschreibungen erfolgen gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Teilschuldverschreibungen bei der jeweils benannten Geschäftsstelle jeder Übertragungsstelle oder der Registrierungsstelle, und zwar in der in Absatz (a) vorgesehene Weise. Als Kapital im Sinne dieses §7(b) gelten auch abschließende Tilgungsraten, nicht jedoch sonstige Tilgungsraten.

(ii) Zinszahlungen auf Namensschuldverschreibungen erfolgen an denjenigen, der im Register bei Geschäftschluß am fünfzehnten Tage vor Fälligkeit der betreffenden Zahlung (der "Zinsstichtag") eingetragen war. Als Zinsen im Sinne dieses §7(b) gelten auch sämtliche Tilgungsraten mit Ausnahme von abschließenden Tilgungsraten. Zinszahlungen auf Namensschuldverschreibungen erfolgen jeweils durch einen Scheck in der geschuldeten Währung, gezogen auf eine Bank (im Falle von Englischen Pfund auf eine Platzgirostelle (town clearing branch) einer Bank in der City von London) am Hauptfinanzplatz für die betreffende Währung (im Falle von ECU Brüssel); der Scheck wird dem Inhaber der Teilschuldverschreibung (oder, bei mehreren Inhabern, dem Erstbezeichneten) unter derjenigen Anschrift per Post zugesandt, die aus dem von der Registrierungsstelle geführten Register ersichtlich ist. Auf Antrag des Inhabers, der vor dem Zinsstichtag bei der benannten Geschäftsstelle der Registrierungsstelle oder jeder Übertragungsstelle zu stellen ist, können Zinszahlungen nach Maßgabe des Absatzes (a) durch Überweisung auf ein von dem Zahlungsempfänger in

7. Payments and Talons

(a) Bearer Notes

Payments of principal and interest in respect of Bearer Notes will, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant Receipts (in the case of payments of Instalment Amounts other than on the Maturity Date and provided that the Receipt is presented for payment together with its relative Note), Notes (in the case of all other payments of principal and, in the case of interest, as specified in Condition 7(f)(vi)) or Coupons (in the case of interest, save as specified in Condition 7(f)(vi)), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the currency in which such payment is due drawn on, or at the option of the holders, by transfer to an account denominated in that currency with a bank in the principal financial centre of the country of that currency; Provided that (i) in the case of Sterling, the cheque shall be drawn on a town clearing branch of a bank in the City of London, (ii) in the case of ECU, the transfer may be to an ECU account with a bank in London, Luxembourg, Paris or Brussels, (iii) in the case of Yen, the transfer will be to a non-resident Yen account with an authorised foreign exchange bank (in the case of payment to a non-resident of Japan), and (iv) payment will not be made either by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

For the purposes of this Condition 7, the term "United States" means the United States of America (including the states and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(b) Registered Notes

(i) Payments of principal (which for the purposes of this Condition 7(b) shall include final Instalment Amounts but not other Instalment Amounts) in respect of Registered Notes will be made against presentation and surrender of the relevant Notes at the specified office of any of the Transfer Agents or of the Registrar and in the manner provided in paragraph (a) above.

(ii) Interest (which for the purpose of this Condition 7(b) shall include all Instalment Amounts other than final Instalment Amounts) on Registered Notes will be paid to the person shown on the register at the close of business on the fifteenth day before the due date for payment thereof (the "Record Date"). Payments of interest on each Registered Note will be made in the currency in which such payments are due by cheque drawn on a bank (being a town clearing branch of a bank in the City of London in the case of Sterling) in the principal financial centre of the country of the currency concerned (Brussels in the case of ECU) and mailed to the holder (or to the first named of joint holders) of such Note at its address appearing in the register maintained by the Registrar. Upon application by the holder to the specified office of the Registrar or any Transfer Agent before the Record Date and subject as provided in paragraph (a) above, such payment of interest may be made by transfer to an account in the relevant currency maintained by the payee with a bank in the principal financial centre of the country of that currency.

der betreffenden Währung unterhaltenes Konto bei einer Bank am Hauptfinanzplatz des Landes der betreffenden Währung geleistet werden.

(c) *Zahlungen in den Vereinigten Staaten*

Lauten *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* auf US-Dollar, so können darauf zu leistende Zahlungen ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen bei der benannten *Geschäftsstelle* jeder *Zahlstelle* in New York City in der vorstehend bestimmten Weise erbracht werden, sofern

(i) die *Emittentin* *Zahlstellen* mit benannten *Geschäftsstellen* außerhalb der *Vereinigten Staaten* in der begründeten Annahme bestellt hat, daß diese *Zahlstellen* in der Lage sein würden, die auf die *Teilschuldverschreibungen* zu erbringenden Zahlungen bei Fälligkeit in der vorstehend bestimmten Weise zu leisten,

(ii) die vollständige Zahlung derartiger Beträge durch sämtliche derartigen *Geschäftsstellen* rechtswidrig oder infolge von Devisenkontrollen oder ähnlichen Beschränkungen der Zahlung oder Inempfangnahme derartiger Beträge tatsächlich ausgeschlossen ist, und

(iii) die betreffende Zahlung im Zeitpunkt ihrer Vornahme nach dem Recht der *Vereinigten Staaten* zulässig ist.

(d) *Gesetzmaigkeit von Zahlungen etc.*

Sämtliche Zahlungen erfolgen in allen Fällen unter Berücksichtigung der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Rechtsvorschriften. Die Bestimmungen des 8 bleiben davon unberührt. Provisionen oder Auslagen werden gegenüber den *Anleihegläubigern* oder *Zinsscheininhabern* im Zusammenhang mit solchen Zahlungen nicht erhoben.

(e) *Bestellung von Zahlstellen und anderen Erfüllungsgehilfen*

Der *Fiscal Agent*, die *Zahlstellen*, die *Registrierstelle*, die *bertragungsstellen* und die *Zinsfestlegungsstelle*, welche von der *Emittentin* [und der *Garantin*] anfänglich bestellt wurden, sind mit ihren jeweiligen benannten *Geschäftsstellen* weiter unten aufgeführt. Der *Fiscal Agent*, die *Zahlstellen*, die *Registrierstelle*, die *bertragungsstellen* und jede *Zinsfestlegungsstelle* handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der *Emittentin* [und der *Garantin*]; sie haben keine Verpflichtungen gegenüber den Inhabern von *Teilschuldverschreibungen*, *Zinsscheinen* oder *Rückzahlungsscheinen* und stehen diesen gegenüber auch in keinem Vertretungs- oder Treuhandverhältnis. Die *Emittentin* [und die *Garantin* behalten]*[behält sich] das Recht vor, die Bestellung des *Fiscal Agent*, jeder *Zahlstelle*, der *Registrierstelle*, jeder *bertragungsstelle* und jeder *Zinsfestlegungsstelle* jederzeit abzuändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere *Zahlstellen* oder *bertragungsstellen* oder eine andere *Registrierstelle* zu bestellen; sie [verpflichten]*[verpflichtet] sich jedoch zur allzeitigen Unterhaltung (i) eines *Fiscal Agent*, (ii) einer *Registrierstelle* für *Namensschuldverschreibungen*, (iii) einer *bertragungsstelle* für *Namensschuldverschreibungen*, (iv) einer *Zinsfestlegungsstelle* (soweit nach diesen *Anleihebedingungen* erforderlich), (v) einer *Zahlstelle* und einer *bertragungsstelle* mit einer benannten *Geschäftsstelle* in einer europäischen Großstadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, und zwar, solange die *Teilschuldverschreibungen* an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden, in Luxemburg oder an einem anderen von der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassenen Ort, (vi) (solange die *Teilschuldverschreibungen* an der Pariser Wertpapierbörse notiert sind) einer *Zahlstelle* in Paris oder an einem anderen von der Pariser Wertpapierbörse zugelassenen Ort und (vii) einer *Zahlstelle* in jeder Stadt, für die dies von jeder sonstigen Wertpapierbörse, an der die *Teilschuldverschreibungen* notiert sind, verlangt wird.

Zusätzlich wird die *Emittentin* [und die *Garantin*] unter den Voraussetzungen des vorstehenden Absatzes (c) für *Inhaber-Teilschuldverschreibungen*, die auf US-Dollar lauten, unverzüglich eine *Zahlstelle* in New York City bestellen.

(c) *Payments in the United States*

Notwithstanding the foregoing, if any Bearer Notes are denominated in U.S. dollars, payments in respect thereof may be made at the specified office of any Paying Agent in New York City in the same manner as aforesaid if (i) the Issuer shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment of the amounts on the Notes in the manner provided above when due, (ii) payment in full of such amounts at all such offices is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on payment or receipt of such amounts and (iii) such payment is then permitted by United States law.

(d) *Payments subject to law etc.*

All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of Condition 8. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders or Couponholders in respect of such payments.

(e) *Appointment of Agents*

The Fiscal Agent, the Paying Agents, the Registrar, the Transfer Agents and the Calculation Agent initially appointed by the Issuer [and the Guarantor] and their respective specified offices are listed below. The Fiscal Agent, the Paying Agents, the Registrar, the Transfer Agents and any Calculation Agent act solely as agents of the Issuer [and the Guarantor] and do not assume any obligations or relationship of agency or trust for or with the holder of any Note, Coupon or Receipt. The Issuer [and the Guarantor] reserve*[s] the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent, the Registrar, any Transfer Agent or any Calculation Agent and to appoint additional or other Paying Agents, Registrar or Transfer Agents, provided that [they]*[it] will at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Registrar in relation to Registered Notes, (iii) a Transfer Agent in relation to Registered Notes, (iv) a Calculation Agent where the Conditions so require one, (v) a Paying Agent and a Transfer Agent having a specified office in a major European city outside the Federal Republic of Germany which, so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, shall be Luxembourg or such other place as may be approved by the Luxembourg Stock Exchange, (vi) so long as the Notes are listed on the Paris Stock Exchange, a Paying Agent in Paris or such other place as may be approved by the Paris Stock Exchange, and (vii) a Paying Agent in such city as may be required by any other stock exchange on which the Notes may be listed.

In addition, the Issuer [and the Guarantor] shall forthwith appoint a Paying Agent in New York City in respect of any Bearer Notes denominated in U.S. dollars in the circumstances described in paragraph (c) above.

Derartige Änderungen und jede Änderung einer benannten Geschäftsstelle sind den Anleihegläubigern unverzüglich gemäß §14 mitzuteilen.

(f) Noch nicht fällige Zinsscheine und Rückzahlungsscheine und nicht eingelöste Erneuerungsscheine

(i) Die Teilschuldverschreibungen sind zusammen mit allen zugehörigen, noch nicht fällig gewordenen Zinsscheinen zur Rückzahlung einzureichen, soweit im Konditionenblatt nicht bestimmt ist, daß die betreffenden Zinsscheine am Fälligkeitstag für die Einlösung der Teilschuldverschreibungen ungültig werden; anderenfalls wird ein dem Nennwert jedes fehlenden, noch nicht fälligen Zinsscheins entsprechender Betrag (oder, falls der Kapitalbetrag nicht vollständig gezahlt wird, der anteilige Betrag des fehlenden, noch nicht fälligen Zinsscheins, der dem Verhältnis zwischen tatsächlich gezahltem und insgesamt fälligen Kapitalbetrag entspricht) vom geschuldeten Rückzahlungsbetrag abgezogen. Jeder in dieser Weise abgezogene Betrag wird in der vorerwähnten Weise gegen Einreichung des fehlenden Zinsscheins innerhalb einer Frist von 10 Jahren ab dem Stichtag für die Zahlung des betreffenden Kapitals ausgezahlt; dies gilt unabhängig davon, ob der Zinsschein gemäß §10 ungültig geworden ist.

(ii) Soweit im Konditionenblatt vorgesehen, werden noch nicht fällige Zinsscheine mit dem Fälligkeitstag für die Rückzahlung der zugehörigen Teilschuldverschreibung (gleichgültig, ob sie mit dieser verbunden sind) ungültig; auf derartige Zinsscheine werden keine Zahlungen geleistet.

(iii) Mit dem Fälligkeitstag für die Rückzahlung einer Teilschuldverschreibung wird jeder zugehörige nicht eingelöste Erneuerungsschein ungültig (gleichgültig, ob er mit dieser verbunden ist); aufgrund eines solchen Erneuerungsscheins werden keine Zinsscheine mehr ausgeliefert.

(iv) Mit dem Fälligkeitstag für die Rückzahlung einer in Teilbeträgen rückzahlbaren Teilschuldverschreibung werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine (gleichgültig, ob sie mit dieser verbunden sind) ungültig, soweit ihr Ratentermin auf den Fälligkeitstag oder einen späteren Tag fällt; auf derartige Rückzahlungsscheine werden keine Zahlungen geleistet.

(v) Falls eine Teilschuldverschreibung vorsieht, daß die zugehörigen Zinsscheine am Fälligkeitstag für die Rückzahlung der Teilschuldverschreibung ungültig werden, und wird die Teilschuldverschreibung ohne Beifügung aller noch nicht fälligen Zinsscheine und etwaiger nicht eingelöster Erneuerungsscheine zur Rückzahlung vorgelegt, oder falls eine Teilschuldverschreibung ohne etwaige nicht eingelöste Erneuerungsscheine zur Rückzahlung vorgelegt wird, so erfolgt die Rückzahlung nur gegen Leistung einer von der Emittentin zu bestimmenden Sicherstellung.

(vi) Ist der Fälligkeitstag für die Rückzahlung einer Teilschuldverschreibung nicht auch ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen, so werden Stückzinsen für die Zeit ab dem vorhergehenden Fälligkeitstag für die Zahlung von Zinsen (oder gegebenenfalls dem Ersten Verzinsungstag) nur gegen Vorlage (gegebenenfalls auch Einreichung) der betreffenden Teilschuldverschreibung gezahlt. Stückzinsen auf eine Teilschuldverschreibung, die erst nach ihrem Fälligkeitstermin Zinsen trägt, sind zahlbar bei Rückzahlung der Teilschuldverschreibung gegen Vorlage derselben.

(g) Nicht-Geschäftstage

Fällt ein Zahlungstermin hinsichtlich einer Teilschuldverschreibung, eines Rückzahlungsscheins oder Zinsscheins nicht auf einen Geschäftstag, so kann der betreffende Inhaber die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag verlangen. Wegen einer solchen Zahlungsverchiebung besteht kein Anspruch auf die Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen. Im Rahmen dieses Absatzes (g) bedeutet "Geschäftstag" ein Tag (ausgenommen Samstag und Sonntag), an dem Banken und Devisenmärkte am Ort der Vorlage und an den im Konditionenblatt bezeichneten "Geschäftsorten" für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, und an dem

Notice of any such change or any change of any specified office will promptly be given to the Noteholders in accordance with Condition 14.

(f) Unmatured Coupons and Receipts and unexchanged Talons

(i) Unless it is specified in the Pricing Supplement that the relative Coupons are to become void upon the due date for redemption of those Notes, Notes should be surrendered for payment together with all unmatured Coupons (if any) appertaining thereto, failing which an amount equal to the face value of each missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, that proportion of the amount of such missing unmatured Coupon which the sum of principal so paid bears to the total principal due) will be deducted from the Redemption Amount due for payment. Any amount so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of such missing Coupon within a period of 10 years from the Relevant Date for the payment of such principal (whether or not such Coupon has become void pursuant to Condition 10).

(ii) If so provided in the Pricing Supplement, upon the due date for redemption of any Note, unmatured Coupons relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.

(iii) Upon the due date for redemption of any Note, any unexchanged Talon relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no Coupon shall be delivered in respect of such Talon.

(iv) Upon the due date for redemption of any Note which is redeemable in instalments, all Receipts relating to such Note having an Instalment Date falling on or after such due date (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.

(v) Where any Note which provides that the relevant Coupons are to become void upon the due date for redemption of those Notes is presented for redemption without all unmatured Coupons and any unexchanged Talon relating to it, and where any Note is presented for redemption without any unexchanged Talon relating to it, redemption shall be made only against the provision of such indemnity as the Issuer may require.

(vi) If the due date for redemption of any Note is not a due date for payment of interest, interest accrued from the preceding due date for payment of interest or the Interest Commencement Date, as the case may be, shall only be payable against presentation (and surrender if appropriate) of the relevant Note. Interest accrued on a Note which only bears interest after its Maturity Date shall be payable on redemption of such Note against representation thereof.

(g) Non-Business Days

If any date for payment in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a business day, the holder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph "business day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation, in such jurisdictions as shall be specified as "Business Day Jurisdictions" in the Pricing Supplement and: —

(i) (bei Zahlung in einer anderen Währung als ECU, die durch Überweisung auf ein in der Zahlungswährung geführtes Bankkonto zu erfolgen hat) Devisengeschäfte in der Zahlungswährung am Hauptfinanzplatz des Landes dieser Währung ausgeführt werden dürfen oder

(ii) (bei Zahlung in ECU) Banken an dem Ort, an dem sich das vom Zahlungsempfänger benannte ECU-Konto befindet, für den Geschäftsverkehr geoffnet sind und Devisengeschäfte in ECU ausführen.

(b) ECU-Teilschuldverschreibungen

(i) Definition des ECU

Der Wert des ECU für in ECU lautende Teilschuldverschreibungen entspricht dem jeweiligen Wert des ECU, wie er innerhalb der Europäischen Gemeinschaft ("EG") verwendet wird. Dieser Wert wird am *Ausgabetag* auf der Grundlage bestimmter Beträge von Währungen von 12 der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, wie nachfolgend dargestellt, ermittelt.

Gemäß Verordnung des Rates (EWG) Nr. 3320/94 vom 22. Dezember 1994 setzt sich der ECU wie folgt zusammen:

0,6242	Deutsche Mark
0,130	Luxemburgische Francs
0,08784	Pfund Sterling
0,1976	Dänische Krone
1,332	Französische Francs
0,008552	Irische Pfund
1,393	Portugiesische Escudos
151,8	Italienische Lire
1,440	Griechische Drachmen
1,2198	Niederländische Gulden
6,885	Spanische Peseten
3,301	Belgische Francs

Der ECU kann in seiner Natur und in seiner Zusammensetzung durch die *EG* verändert werden. In einem solchen Fall ändert sich der ECU entsprechend.

(ii) Auswahl von Korbwährungen für kunstige Zahlungen

Wird an einem Fälligkeitstag für Zahlungen von Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen, auf *Teilschuldverschreibungen*, die auf ECU lauten, der ECU nicht als Rechnungseinheit der *EG* noch als die Währung der Europäischen Union verwendet, so gilt folgendes: Für jeden derartigen Fälligkeitstag wird der *Fiscal Agent*, ohne Eingebung einer Haftung und ohne Berücksichtigung der Interessen einzelner *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber*, eine der Währungen (die "*gewählte Währung*"), aus denen der ECU sich zusammensetzt, bestimmen (nicht jedoch Deutsche Mark, solange deutsches Recht dieses verbietet); in dieser Währung erfolgen alle Zahlungen, die am betreffenden Fälligkeitstag in bezug auf die betreffenden *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheine* und *Zinsscheine* geschuldet sind. Der *Fiscal Agent* wird die von ihr bestimmte *gewählte Währung*, soweit durchführbar, den *Anleihegläubigern* gemäß §14 mitteilen.

Der Betrag jeder Zahlung in der *gewählten Währung* errechnet sich anhand des (nach diesem §7(h) ermittelten) Gegenwertes des ECU in dieser Währung und zwar für den dem Fälligkeitstag vorausgehenden vierten *Maßgeblichen Geschafstag*

— in Luxemburg, soweit es sich um *Teilschuldverschreibungen* handelt, die an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind ("*Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*"), und

— in London, soweit es sich um nicht in dieser Weise notierte *Teilschuldverschreibungen* ("*Nicht-Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*") handelt.

(iii) Auswahl einer Korbwährung für bereits fällige Zahlungen

Am ersten *Maßgeblichen Geschafstag*, an welchem der ECU nicht als Rechnungseinheit der *EG* noch als die Währung der Europäischen Union verwendet wird, wird der *Fiscal*

(i) (in the case of a payment in a currency other than ECU) where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, on which foreign exchange transactions may be carried on in the relevant currency in the principal financial centre of the country of such currency; or

(ii) (in the case of a payment in ECU) on which banks are open for business and carrying out transactions in ECU in the jurisdiction in which the ECU account specified by the payee is located.

(b) ECU Notes

(i) Value of ECU

The ECU for the purpose of any Notes denominated in ECU is the same as the ECU that is used from time to time as the unit of account of the European Communities ("EC") and which is as at the Issue Date composed of specified amounts of the currencies of 12 of the member countries of the European Union as shown below.

Pursuant to Council Regulation (EC) No.3320/94 of 22nd December 1994, the composition of the ECU is as follows: —

0.6242	Deutsche Mark
0.130	Luxembourg franc
0.08784	Pound sterling
0.1976	Danish krone
1.332	French francs
0.008552	Irish punt
1.393	Portuguese escudos
151.8	Italian lire
1.440	Greek drachmas
0.2198	Dutch guilder
6.885	Spanish pesetas
3.301	Belgian francs

Changes to the ECU may be made by the EC, in which event the ECU will change accordingly.

(ii) Choice of component currencies for future payments

With respect to each due date for the payment of principal, interest or other amounts in respect of Notes denominated in ECU on which the ECU is neither used as the unit of account of the EC, nor as the currency of the European Union, the Fiscal Agent shall, without liability on its part and without having regard to the interests of individual Noteholders or Couponholders, choose a component currency of the ECU (the "*chosen currency*") (but not German marks as long as German law prohibits such a payment in Deutsche Mark) in which all payments due on that due date with respect to such Notes, Receipts and Coupons shall be made. Notice of the chosen currency selected by the Fiscal Agent shall, where practicable, be given to Noteholders in accordance with Condition 14 by the Fiscal Agent. The amount of each payment in the chosen currency shall be computed on the basis of the equivalent of the ECU in that currency, determined as set out in this Condition 7(h) as of the fourth Relevant Business Day in Luxembourg, in relation to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange ("*Luxembourg Listed Notes*"), and in London, in relation to other Notes which are not so listed ("*Non-Luxembourg Listed Notes*") prior to the date on which such payment is due.

(iii) Choice of component currency for payments already due

On the first Relevant Business Day on which the ECU is neither used as the unit of account of the EC, nor as the currency of the European Union, the Fiscal Agent shall, without liability on its part and without having regard to

Agent ohne Eingebung einer Haftung und ohne Berücksichtigung der Interessen einzelner Anleihegläubiger oder Zinsscheininhaber, eine Korbwährung des ECU (gleichfalls die "gewählte Währung") bestimmen (nicht jedoch Deutsche Mark, solange deutsches Recht dieses verbietet); in dieser Währung erfolgen alle Zahlungen an Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen aus Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen, die auf ECU lauten, vor diesem Tag fällig waren und noch nicht zur Zahlung vorgelegt wurden. Der Betrag jeder Zahlung in der gewählten Währung errechnet sich auf der Basis des nach diesem §7(b) zu ermittelnden Gegenwertes des ECU in dieser Währung am vorgenannten ersten Maßgeblichen Geschäftstag.

(iv) *Ermittlung des Gegenwertes in einer Korbwährung*

Der ECU-Gegenwert in der maßgeblichen gewählten Währung an einem bestimmten Tag (dem "Bewertungstag") bestimmt sich wie folgt:

Die Bestimmung erfolgt (in bezug auf *Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*) durch die Luxemburger Wertpapierbörse und (in bezug auf *Nicht-Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*) von einer durch den *Fiscal Agent* bestellten führenden Bank (die "Berechnungsstelle") mit Sitz in Europa, deren Bestellung den Anleihegläubigern gemäß §14 mitzuteilen ist.

Zu diesem Zweck gelten als Korbwährungen des ECU (die "Bestandteile") diejenigen Währungsbeträge, die den Währungskorb des ECU ausmachen, als der ECU zuletzt als Rechnungseinheit der EG verwendet wurde. (Falls der ECU jedoch von öffentlichen Stellen der EG oder innerhalb der EG zur Abrechnung von Geschäften verwendet wird oder verwendet wurde, nachdem der ECU zuletzt im Europäischen Währungssystem verwendet wurde, so gelten als Bestandteile.)

(A) die Währungsbeträge, aus denen der EG-ECU bei einer solchen Verwendung durch die genannten Stellen am Bewertungstag besteht oder gegebenenfalls

(B) die Währungsbeträge, aus welchen der EG-ECU bestand, als er zuletzt in dieser Weise verwendet wurde.

Der Gegenwert des ECU in der gewählten Währung wird errechnet, indem zunächst die US-Dollar-Gegenwerte der einzelnen Bestandteile addiert und sodann der Gegenwert des Gesamtbetrages in US-Dollar in der gewählten Währung errechnet wird (und zwar zu dem Kurs, der nach Absatz (v) für die Ermittlung des US-Dollar-Gegenwertes des Bestandteils in der gewählten Währung zu verwenden ist).

(v) *US-Dollar-Gegenwert von Korbwährungen*

Der US-Dollar-Gegenwert jedes Bestandteils wird (in bezug auf *Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*) von der Luxemburger Wertpapierbörse und (in bezug auf *Nicht-Luxemburg-notierte Teilschuldverschreibungen*) von der Berechnungsstelle festgestellt. Grundlage sind die am Bewertungstag um 14:30 Uhr Luxemburger Zeit vorherrschenden Kassamittelkurse; diese werden aufgrund von Quotierungen ermittelt, die von einer oder mehreren führenden Banken im Ausgabeland des betreffenden Bestandteils (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) seitens des *Fiscal Agent* eingeholt und durch diesen der Luxemburger Wertpapierbörse mitgeteilt werden und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) seitens der Berechnungsstelle eingeholt werden; die genannten Banken werden (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch den *Fiscal Agent* und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch die Berechnungsstelle ausgewählt, und zwar, soweit möglich, nach Rücksprache mit der Emittentin (und der Garantin).

(vi) *Fehlen einer direkten Quotierung für eine Korbwährung*

Stehen für einen Bewertungstag direkte Quotierungen für einen Bestandteil von keiner der von der Berechnungsstelle zu diesem Zweck bestimmten führenden Banken zur

the interests of individual Noteholders or Couponholders, choose a component currency of the ECU (also the "chosen currency") (but not Deutsche Mark as long as German law prohibits such a payment in Deutsche Mark) in which all payments of principal, interest or other amounts in respect of Notes, Receipts and Coupons denominated in ECU having a due date prior thereto but not yet presented for payment are to be made. The amount of each payment in the chosen currency shall be computed on the basis of the equivalent of the ECU in that currency determined as set out in this Condition 7(b), as of such first Relevant Business Day.

(iv) *Determination of equivalent in component currency*

The equivalent of the ECU in the relevant chosen currency as of any date (the "Day of Valuation") shall be determined on the following basis by the Luxembourg Stock Exchange in relation to Luxembourg Listed Notes and, in relation to Non-Luxembourg Listed Notes by a leading bank (the "Computation Agent") having its head office in Europe appointed by the Fiscal Agent and notice of whose appointment is given to the Noteholders in accordance with Condition 14. The component currencies of the ECU for this purpose (the "Components") shall be the currency amounts which were components of the ECU when the ECU was most recently used as the unit of account of the EC. The equivalent of the ECU in the chosen currency shall be calculated by first aggregating the U.S. dollar equivalents of the Components and then, using the rate used for determining the U.S. dollar equivalent of the Component in the chosen currency as set forth below, calculating the equivalent in the chosen currency of such aggregate amount in U.S. dollars.

(v) *U.S. dollar equivalent of component currencies*

The U.S. dollar equivalent of each of the Components shall be determined by the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, and the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes, on the basis of the middle spot delivery quotations prevailing at 2.30 p.m. Luxembourg time on the Day of Valuation, as obtained by the Fiscal Agent and notified by it to the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, and as obtained by the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes, from one or more leading banks, as selected by the Fiscal Agent, in the case of Luxembourg Listed Notes, or the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes (following consultation, if practicable, with the Issuer [and the Guarantor]), in the country of issue of the Component in question.

(vi) *No direct quotation for component currency*

If no direct quotations are available for a Component as of a Day of Valuation from any of the leading banks selected by the Computation Agent for this purpose because foreign

Verfügung, sei es weil Devisenmärkte im Ausgabeland der betreffenden Währung geschlossen sind oder aus einem anderen Grunde, so gilt folgendes:

Bei Berechnung der ECU-Gegenwerte an dem betreffenden *Bewertungstag* sind diejenigen direkten Quotierungen zu verwenden, die hinsichtlich der betreffenden Währung zuletzt (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch den *Fiscal Agent* einholbar waren und von diesem der Luxemburger Wertpapierbörse mitgeteilt wurden und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch die *Berechnungsstelle* einholbar waren. Diese Quotierungen dürfen jedoch nur verwendet werden, soweit sie im Ausgabeland dieser Korbwährung höchstens zwei *Maßgebliche Geschäftstage* vor dem betreffenden *Bewertungstag* gültig waren.

Liegt eine Kursangabe mehr als zwei *Maßgebliche Geschäftstage* in diesem Land zurück, so wird (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) die Luxemburger Wertpapierbörse und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) die *Berechnungsstelle* den US-Dollar-Gegenwert des betreffenden *Bestandteils* anhand von Kreuzparitäten ermitteln; dies geschieht auf der Basis der um 14:30 Uhr Luxemburger Zeit an diesem *Bewertungstag* vorherrschenden Kassamittelkurse für die betreffende Korbwährung und den US-Dollar, die von dem *Fiscal Agent* bzw. der *Berechnungsstelle* von einer oder mehreren führenden Banken in einem anderen Land als dem Ausgabeland der betreffenden Korbwährung einzubolen sind; die genannten Banken werden (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch den *Fiscal Agent* ausgewählt und durch diesen der Luxemburger Wertpapierbörse mitgeteilt und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch die *Berechnungsstelle* ausgewählt, und zwar, soweit möglich, nach Rücksprache mit der *Emittentin* [und der *Garantin*].

Auch soweit direkte Quotierungen verfügbar sind, die nicht mehr als zwei *Maßgebliche Geschäftstage* in dem vorgenannten Land zurückliegen, ist (im Falle von *Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch die Luxemburger Wertpapierbörse und (im Falle von *Nicht-Luxemburg-notierten Teilschuldverschreibungen*) durch die *Berechnungsstelle* der US-Dollar-Gegenwert des betreffenden *Bestandteils* gleichwohl anhand der genannten Kreuzparitäten zu ermitteln, falls nach Beurteilung der *Berechnungsstelle* der so errechnete Gegenwert repräsentativer ist als der US-Dollar-Gegenwert, der anhand der vorgenannten direkten Quotierungen errechnet worden ist.

Gibt es mehr als einen Markt für den Handel in einem *Bestandteil* (sei es wegen bestehender Devisenbestimmungen oder aus anderen Gründen), so wird (falls die *Berechnungsstelle* nichts anderes bestimmt) in bezug auf diese Währung derjenige Markt herangezogen, in dem ein Emittent mit Sitz im Ausland diese Währung ankaufen würde, um Zahlungen auf von ihm emittierte Wertpapiere zu leisten, die auf diese Währung lauten.

(vii) *Von der Berechnungsstelle oder der Luxemburger Wertpapierbörse getroffene Feststellungen*

Sämtliche von der *Berechnungsstelle* oder der Luxemburger Wertpapierbörse getroffenen Feststellungen liegen jeweils in deren alleinigem Ermessen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die *Emittentin* und sämtliche *Anleihegläubiger* und *Zinsscheininhaber* bindend.

(viii) *Dritte Stufe der Europäischen Währungsunion*

Mit dem Beginn der dritten Stufe der Europäischen Währungsunion werden alle Zahlungen auf die *Teilschuldverschreibungen*, die auf ECU lauten, in Euro aufgrund des Umtauschverhältnisses geleistet, das dann gemäß dem

exchange markets are closed in the country of issue of that currency or for any other reason, the most recent direct quotations for that currency obtainable by the Fiscal Agent and notified by it to the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, and obtainable by the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes, shall be used in computing the equivalents of the ECU on such Day of Valuation, provided, however, that such most recent quotations may be used only if they were prevailing in the country of issue of such component currency not more than two Relevant Business Days in such country before such Day of Valuation. Beyond such period of two Relevant Business Days in such country, the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, and the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes, shall determine the U.S. dollar equivalent of such Component on the basis of cross rates derived from the middle spot delivery quotations for such component currency and for the U.S. dollar prevailing at 2.30 p.m. Luxembourg time on such Day of Valuation, as obtained by the Fiscal Agent or the Computation Agent, as the case may be from one or more leading banks, as selected by the Fiscal Agent and notified by it to the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, or as selected by the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes (following consultation, if practicable, with the Issuer [and the Guarantor]), in a country other than the country of issue of such Component. Within such period of two Relevant Business Days in such country, the Luxembourg Stock Exchange, in the case of Luxembourg Listed Notes, and the Computation Agent, in the case of Non-Luxembourg Listed Notes, shall determine the U.S. dollar equivalent of such Component on the basis of such cross rates if the Computation Agent judges that the equivalent so calculated is more representative than the U.S. dollar equivalent calculated on the basis of such most recent direct quotations. Unless otherwise specified by the Computation Agent, if there is more than one market for dealing in any Component by reason of foreign exchange regulations or for any other reason, the market to be referred to in respect of such currency shall be that upon which a non-resident issuer of securities denominated in such currency would purchase such currency in order to make payments in respect of such securities.

(vii) *Determinations made by the Computation Agent or Luxembourg Stock Exchange*

All determinations made by the Computation Agent or the Luxembourg Stock Exchange shall be at its sole discretion and shall, in the absence of manifest error, be conclusive for all purposes and binding on the Issuer and all Noteholders and Couponholders.

(viii) *Third stage of European Monetary Union*

From the start of the third stage of European Monetary Union, all payments in respect of the Notes which are expressed to be payable in ECU will be payable in Euro at the rate then established in accordance with the Treaty

Vertrag über die Europäische Gemeinschaft in der durch den Vertrag über die Europäische Union geänderten Fassung, festgesetzt worden ist. In diesem Fall erfolgt keine Zahlung in einer Korbwährung nach §7(b).

(i) *Erneuerungsscheine*

An oder nach dem *Zinszahlungstag* des letzten *Zinsscheins* auf einem Zinsbogen, der für eine *Teilschuldverschreibung* ausgegeben wurde, kann der als Bestandteil des betreffenden Bogens mitausgegebene *Erneuerungsschein* bei der benannten Geschäftsstelle des *Fiscal Agent* im Austausch gegen einen neuen Zinsbogen eingereicht werden; dies gilt jedoch nicht für *Zinsscheine*, die gemäß §10 ungültig geworden sind.

§8 *Steuern*

Alle Zahlungen an Kapital und Zinsen der *Emittentin* auf die *Teilschuldverschreibungen*, die *Rückzahlungsscheine* und die *Zinsscheine* [und alle Zahlungen der *Garantin* auf die *Nicht-nachrangige Garantie* bzw. die *Nachrangige Garantie*] erfolgen ohne Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder künftigen Steuern oder sonstigen Abgaben, gleich welcher Art, die von der Bundesrepublik Deutschland [oder den Niederlanden] oder für diese oder von einer (oder für eine) zur Erhebung von Abgaben befugten Behörde der Bundesrepublik Deutschland [oder der Niederlande] oder in der Bundesrepublik Deutschland [oder den Niederlanden] auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, daß ein solcher Abzug oder Einbehalt aufgrund einer Rechtsvorschrift oder ihrer amtlichen Anwendung oder Auslegung vorgeschrieben ist. In diesem Fall wird die *Emittentin* oder gegebenenfalls die *Garantin* diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, daß die Inhaber von *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheinen* oder *Zinsscheinen* nach einem solchen Abzug oder Einbehalt die gleichen Nettobeträge an Kapital und Zinsen erhalten, die sie ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt auf die jeweiligen *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheine* oder *Zinsscheine* hätten beanspruchen können. Jedoch sind solche zusätzlichen Beträge auf *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheine* oder *Zinsscheine* nicht zu zahlen:

(i) an den Inhaber (oder für dessen Rechnung an einen Dritten) einer *Teilschuldverschreibung*, eines *Zinsscheins* oder eines *Rückzahlungsscheins*, der solche Steuern oder sonstigen Abgaben in bezug auf die betreffende *Teilschuldverschreibung* oder den betreffenden *Zinsschein* oder *Rückzahlungsschein* aufgrund einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland [oder zu den Niederlanden] schuldet als dem bloßen Umstand, daß er Inhaber der betreffenden *Teilschuldverschreibung* oder des betreffenden *Rückzahlungsscheins* oder *Zinsscheins* ist; oder

(ii) wenn diese mehr als 30 Tage nach dem *Stichtag* zur Zahlung vorgelegt werden, soweit nicht solche zusätzlichen Beträge dem betreffenden Inhaber der *Teilschuldverschreibung*, des *Zinsscheins* oder des *Rückzahlungsscheins* zugestanden hätten, wenn er diese bei Ablauf der Frist von 30 Tagen vorgelegt hätte; oder

(iii) wenn diese bei einer *Zahlstelle* in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt werden.

Im Rahmen dieser *Anleihebedingungen* bezeichnet der Ausdruck "*Stichtag*", in bezug auf eine *Teilschuldverschreibung*, einen *Rückzahlungsschein* oder einen *Zinsschein* den Tag, an dem die darauf zu entrichtende Zahlung erstmals fällig wird, oder (sofern die Zahlung bei Fälligkeit nicht ordnungsgemäß geleistet wird) den Tag, an dem der geschuldete Betrag in voller Höhe gezahlt wird, oder (falls früher) den Tag der ordnungsgemäß erfolgten Mitteilung an die *Anleihegläubiger*, daß bei erneuter Vorlage der *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheine* oder *Zinsscheine* gemäß diesen *Anleihebedingungen* Zahlung geleistet werde, vorausgesetzt, daß die Zahlung nach Vorlage dann auch tatsächlich erfolgt.

establishing the European Communities, as amended by the Treaty on European Union. Condition 7(b) will not result in payment in a component currency in such circumstances.

(i) *Talons*

On or after the Interest Payment Date for the final Coupon forming part of a Coupon sheet issued in respect of any Note, the Talon forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Fiscal Agent in exchange for a further Coupon sheet (but excluding any Coupons which may have become void pursuant to Condition 10).

8. *Taxation*

All payments of principal and interest in respect of the Notes, the Receipts and the Coupons by the Issuer [and in respect of the Senior Guarantee or, as the case may be, the Subordinated Guarantee by the Guarantor] shall be made without deduction or withholding 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 authority therein or thereof having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law or by the administration or official interpretation thereof. In that event, the Issuer [or, as the case may be, the Guarantor] shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the holders of Notes or Receipts or Coupons after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the Notes, Receipts or Coupons in the absence of such deduction or withholding, except that no such additional amounts shall be payable with respect to any Note, Receipt or Coupon: —

(i) to, or to a third party on behalf of, a holder of a Note, Coupon or Receipt who is liable to such taxes or other duties in respect of such Note, Coupon or Receipt by reason of his having some connection with the Federal Republic of Germany [or The Netherlands] other than the mere holding of such Note, Coupon or Receipt; or

(ii) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date, except to the extent that the relevant holder of such Note, Coupon or Receipt would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days; or

(iii) presented for payment at a Paying Agent in the Federal Republic of Germany.

As used in these Conditions, "Relevant Date" in respect of any Note, Receipt or Coupon means the date on which payment in respect thereof first becomes due or (if any amount of the money payable is not paid when due) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date on which notice is duly given to the Noteholders that, upon further presentation of the Note, Receipt or Coupon being made in accordance with the Conditions, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen

- (i) auf "Kapital", schließen jedes hinsichtlich der *Teilschuldverschreibungen* etwa zahlbare Agio, sämtliche *Tilgungsraten*, *Rückzahlungsbeträge*, *Abgezinsie Nennbeträge* und alle sonstigen Beträge ein, bei denen es sich um geschuldete Kapitalbeträge im Sinne von §6 oder dazu ergangenen Abänderungen oder Ergänzungen handelt;
- (ii) auf "Zinsen", schließen alle *Zinsbeträge* und alle sonstigen gemäß §4 oder dazu ergangenen Abänderungen oder Ergänzungen zu zahlenden Beträge ein, und
- (iii) auf "Kapital" und/oder "Zinsen" schließen alle zusätzlichen Beträge ein, die aufgrund dieses §8 oder aufgrund einer zusätzlich oder stattdessen gemäß diesem § 16 eingegangenen Verpflichtung geschuldet sind.

§9 Kündigungsgründe

In bezug auf eine Emission von *Nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen* ist jeder *Anleihegläubiger* berechtigt, seine *Teilschuldverschreibungen* schriftlich gegenüber der *Emittentin* (und der *Garantin*) und dem *Fiscal Agent* zur sofortigen Rückzahlung mit der Maßgabe zu kündigen, daß sie zum *Rückzahlungsbetrag* nebst Stückzinsen sofort fällig werden, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt und fort dauert:

(a) Nicht-Zahlung

die *Emittentin* ist mehr als 30 Tage mit einer auf eine *Teilschuldverschreibung* fälligen *Tilgungsrate*, *Prämie* oder *Zinszahlung* säumig; oder

(b) Insolvenz

die *Emittentin* (oder die *Garantin*) ist insolvent oder unfähig, ihre Schulden bei Fälligkeit zu bezahlen, oder sie nimmt zugunsten ihrer Gläubiger eine allgemeine Abtretung (general assignment) vor oder schließt mit diesen oder zu deren Gunsten eine Vereinbarung oder einen Vergleich [(einschließlich *surdance van betaling*)] ab oder sie stellt ihren Geschäftsbetrieb oder einen wesentlichen Teil davon ein oder droht eine solche Einstellung an oder ein Konkursverfahren über das Vermögen der *Emittentin* wird beantragt oder es erfolgen irgendwelche Schritte, die hierauf gerichtet sind; oder

(c) Auflösung

ein Gesetz über die Auflösung der *Emittentin* (oder der *Garantin*) wird verabschiedet (oder die *Emittentin* wird durch Gesetz oder gemäß einem Beschluß aufgelöst), ausgenommen eine Auflösung zum Zwecke oder in Ausführung einer Reorganisation, einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluß, sofern das fortgesetzte bzw. das aufgrund der Reorganisation, der Verschmelzung oder des sonstigen Zusammenschlusses gegründete Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der *Emittentin* (oder der *Garantin*) aus den *Teilschuldverschreibungen* (bzw. der *Nicht-nachrangigen Garantie*) durch Vertrag übernimmt oder die Verbindlichkeiten per Gesetz übergehen; oder

(d) Nicht-nachrangige Garantie

die *Nicht-nachrangige Garantie* ist nicht rechtswirksam oder die *Garantin* macht dies geltend).

Die vorstehenden Kündigungsgründe gelten nicht für *Nachrangige Teilschuldverschreibungen*.

§10 Verjährungs- und Ausschlussfrist

Zahlungsansprüche gegen die *Emittentin* (oder die *Garantin*) aus *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheinen* oder *Zinsscheinen* (die in diesem Zusammenhang *Erneuerungsscheine* nicht einschließen) verjähren und werden nichtig, sofern sie nicht (im Falle von Kapital) innerhalb von 10 Jahren und (im Falle von Zinsen) innerhalb von 5 Jahren nach dem betreffenden *Stichtag* geltend gemacht werden.

References in these Conditions to (i) "principal" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, all Instalment Amounts, Redemption Amounts, Amortised Face Amounts and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to Condition 6 or any amendment or supplement to it, (ii) "interest" shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts payable pursuant to Condition 4 or any amendment or supplement to it and (iii) "principal" and/or "interest" shall be deemed to include any additional amounts which may be payable under this Condition or any undertaking given in addition to or substitution for it under Condition 16.

9. Events of Default

In relation to an issue of Senior Notes, if any of the following events occurs and is continuing each Noteholder at his option may give written notice to the Issuer (and the Guarantor) and the Fiscal Agent declaring that any Notes held by him are, and they shall immediately become, due and payable at the Redemption Amount together with accrued interest: —

(a) Non-payment

the Issuer fails for more than 30 days to pay any Instalment Amount of or any premium or interest due under the Notes; or

(b) Insolvency

the Issuer (or the Guarantor) becomes insolvent or is unable to pay its debts as they mature or makes or enters into a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors [including *surdance van betaling*] or stops or threatens to cease to carry on its business or any substantial part of its business or any step is taken or application is made for institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer (or the Guarantor); or

(c) Dissolution

a law for the dissolution of the Issuer (or the Guarantor) is passed [or the Issuer is dissolved by law or pursuant to a resolution] except a dissolution for the purposes of or pursuant to a reorganisation, merger, consolidation or amalgamation whereby the continuing entity or entity formed as a result of the reorganisation, merger, consolidation or amalgamation effectively assumes by contract or by operation of law the entire obligations of the Issuer (or the Guarantor) under the Notes (or the Senior Guarantee, as the case may be; or

(d) Senior Guarantee

the Senior Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect].

None of the foregoing events of default shall apply to Subordinated Notes.

10. Prescription Period

Claims against the Issuer (or the Guarantor) for payment in respect of Notes, Receipts and Coupons (which, for this purpose, shall not include Talons) shall be prescribed and become void unless made within 10 years (in the case of principal) or five years (in the case of interest) from the appropriate Relevant Date in respect thereof.

§11 Ersetzung von Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Erneuerungsscheinen

Wird eine Teilschuldverschreibung, ein Rückzahlungsschein, ein Zinsschein oder ein Erneuerungsschein verloren, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört, so können sie (wenn es sich um Inhaber-Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine oder Erneuerungsscheine handelt) bei der benannten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder (wenn es sich um Namensschuldverschreibungen handelt) der Registrierstelle nach Maßgabe der anwendbaren Rechtsvorschriften und Börsenregelungen ersetzt werden. Der Anspruchsteller hat dafür eine Gebühr und die im Zusammenhang mit der Ersetzung anfallenden Kosten zu tragen. Die Ersetzung erfolgt zu den von der Emittentin bestimmten Bedingungen betreffend Nachweise, Sicherheiten, Freistellung und dergleichen; diese Bedingungen können u.a. vorsehen, daß, wenn die angeblich verlorenen, gestohlenen oder zerstörten Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine oder Erneuerungsscheine später zur Zahlung oder (im Falle von Erneuerungsscheinen) zum Austausch gegen weitere Zinsscheine vorgelegt werden sollten, der Emittentin auf Anfordern der Betrag zu zahlen ist, den die Emittentin aus solchen Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen oder weiteren Zinsscheine schuldet. Beschädigte oder unlesbare Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine oder Erneuerungsscheine müssen vor der Ausgabe von Ersatzurkunden eingereicht werden.

§12 Versammlungen von Anleihegläubigern und Abänderungen

(a) Versammlungen von Anleihegläubigern

Der Zahlstellenvertrag enthält Bestimmungen über die Einberufung von Versammlungen von Anleihegläubigern zur Beratung über Angelegenheiten, die ihre Interessen berühren, einschließlich der Genehmigung von Abänderungen der Teilschuldverschreibungen (wozu auch diese Anleihebedingungen gehören, soweit sie auf die betreffenden Teilschuldverschreibungen Anwendung finden) durch Außerordentlichen Beschluß. Eine solche Versammlung kann durch Anleihegläubiger einberufen werden, die mindestens 10% des Nennbetrages der jeweils ausstehenden Teilschuldverschreibungen halten. Eine Versammlung, die zur Beratung über einen Außerordentlichen Beschluß einberufen wurde, ist beschlußfähig, wenn mindestens zwei Personen teilnehmen, die eine klare Mehrheit des Nennbetrages der jeweils ausstehenden Teilschuldverschreibungen halten oder vertreten, oder -im Falle einer vertagten Versammlung- wenn (ungeachtet des von ihnen gehaltenen oder vertretenen Nennbetrages der jeweils ausstehenden Teilschuldverschreibungen) mindestens zwei Anleihegläubiger oder Vertreter von Anleihegläubigern teilnehmen. Dies gilt nicht für Versammlungen, welche die Beratung unter anderem über die folgenden Beschlußvorlagen zum Gegenstand haben: (i) die Abänderung von Terminen für die Fälligkeit oder Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen, eines Ratenerruns oder eines Termins für die Zahlung von Zinsen auf die Teilschuldverschreibungen, (ii) die Verminderung oder Aufhebung eines Rückzahlungsbetrags oder einer Tilgungsrate für die Teilschuldverschreibungen oder einer bei Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen zahlbaren Prämie, (iii) die Herabsetzung eines oder mehrerer Zinssätze für die Teilschuldverschreibungen oder die Abänderung des Verfahrens oder der Basis für die Festlegung eines oder mehrerer Zinssätze oder eines Zinsbetrages oder der Basis für die Festlegung eines Zinsbetrages für die Teilschuldverschreibungen, (iv) (falls auf der Vorderseite der Teilschuldverschreibungen eine Zinsuntergrenze und/oder eine Zinsobergrenze angegeben ist) die Verminderung dieser Zinsuntergrenze und/oder Zinsobergrenze, (v) die Abänderung eines Verfahrens für die Festlegung des

11. Replacement of Notes, Receipts, Coupons and Talons

If a Note, Receipt, Coupon or Talon is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed it may be replaced, subject to applicable laws and stock exchange regulations, at the specified office of the Fiscal Agent (in the case of Bearer Notes, Receipts, Coupons or Talons) and of the Registrar (in the case of Registered Notes), in each case on payment by the claimant of the fees and costs incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity (which may provide, *inter alia*, that if the allegedly lost, stolen or destroyed Note, Receipt, Coupon or Talon is subsequently presented for payment or, as the case may be, for exchange for further Coupons, there will be paid to the Issuer on demand the amount payable by the Issuer in respect of such Notes, Receipts, Coupons or further Coupons) and otherwise as the Issuer may require. Mutilated or defaced Notes, Receipts, Coupons or Talons must be surrendered before replacements will be issued.

12. Meetings of Noteholders and Modification

(a) Meetings of Noteholders

The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of Noteholders to consider matters affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the Notes (including these Conditions insofar as the same may apply to such Notes). Such a meeting may be convened by Noteholders holding not less than 10% in principal amount of the Notes for the time being outstanding. The quorum for any meeting convened to consider an Extraordinary Resolution will be two or more persons holding or representing a clear majority in principal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting two or more persons being or representing Noteholders whatever the principal amount of the Notes held or represented, unless the business of such meeting includes consideration of proposals (i) to amend the dates of maturity or redemption of the Notes, any Instalment Date or any date for payment of interest thereon, (ii) to reduce or cancel the Redemption Amount or any Instalment Amount of, any premium payable on redemption of, the Notes, (iii) to reduce the rate or rates of interest in respect of the Notes or to vary the method or basis of calculating the rate or rates or amount of interest or the basis for calculating the Interest Amount in respect thereof, (iv) if there is shown on the face of the Notes a Minimum Interest Rate and/or a Maximum Interest Rate, to reduce such Minimum Interest Rate and/or such Maximum Interest Rate, (v) to change any method of calculating the Redemption Amount, (vi) to change the currency or currencies of payment of the Notes, (vii) to take any steps which the Notes specify may only be taken following approval by an Extraordinary Resolution to which the special quorum provisions apply, *or (viii) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of Noteholders or the majority required to pass an Extraordinary Resolution, [or (ix) to modify or cancel the Senior Guarantee or the Subordinated Guarantee, as the case may be.] in which case the necessary quorum will be two or more persons holding or representing not less than 75%, or at any adjourned meeting not less than 25%, in principal amount of the Notes for the time being outstanding. Any Extraordinary Resolution duly passed shall be binding on all Noteholders

Rückzahlungsbeitrags. (vi) die Abänderung der Zahlungswährung oder -währungen für die *Teilschuldverschreibungen*, (vii) die Ergreifung von Maßnahmen, die nach den Bestimmungen der *Teilschuldverschreibungen* nur mit Zustimmung durch einen *Außerordentlichen Beschluß* erfolgen dürfen, für den die besonderen Bestimmungen über die Beschlußfähigkeit gelten, * [oder] (viii) die Abänderung von Bestimmungen über die Beschlußfähigkeit einer Versammlung von *Anleihegläubigern* oder die für die Fassung eines *Außerordentlichen Beschlusses* erforderlichen Mehrheit, [oder] (ix) die Abänderung oder Aufhebung der *Nicht-nachrangigen Garantie* bzw. die *Nachrangigen Garantie*; in diesem Fall ist die Versammlung beschlußfähig, wenn mindestens zwei Personen teilnehmen, die mindestens 75% oder -im Falle einer vertagten Versammlung- mindestens 25% des Nennbetrages der jeweils ausstehenden *Teilschuldverschreibungen* halten oder vertreten. Jeder ordnungsgemäß gefaßte *Außerordentliche Beschluß* ist für die *Anleihegläubiger* und die Inhaber von *Rückzahlungsscheinen* (gleichgültig ob sie bei der Versammlung, auf welcher der Beschluß gefaßt wurde, anwesend waren) sowie für alle *Zinsscheininhaber* verbindlich.

(b) *Abänderung des Zahlstellenvertrages*

Die Parteien des *Zahlstellenvertrages* können ohne Zustimmung der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* vereinbaren, daß der *Zahlstellenvertrag* geändert oder die Verletzung, angekündigten Verletzung oder Nichteinhaltung des *Zahlstellenvertrages* nicht geltend gemacht oder genehmigt wird, sofern vernünftigerweise erwartet werden kann, daß hierdurch die Interessen der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* nicht nachteilig berührt werden.

§13 *Weitere Emissionen*

Die *Emittentin* ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der *Anleihegläubiger* oder der *Zinsscheininhaber* weitere *Teilschuldverschreibungen* zu begeben, und zwar entweder mit einer Ausstattung, die derjenigen der *Teilschuldverschreibungen* in jeder Hinsicht entspricht (oder von diesen nur hinsichtlich der ersten Zinszahlung und/oder des *Ausgabekurses* abweichen), so daß diese weitere Emission mit den ausstehenden *Teilschuldverschreibungen* einer Serie (einschließlich der *Teilschuldverschreibungen*) zusammengefaßt wird und mit diesen eine einheitliche Serie bildet, oder aber zu Bedingungen, die von der *Emittentin* im Zeitpunkt ihrer Ausgabe jeweils festgelegt werden. Soweit sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, schließen Bezugnahmen in diesen *Anleihebedingungen* auf *Teilschuldverschreibungen* alle weiteren *Teilschuldverschreibungen* ein, die gemäß diesem §13 begeben werden, und die zusammen mit den *Teilschuldverschreibungen* eine einheitliche Serie bilden.

§14 *Bekanntmachungen*

Bekanntmachungen an die Inhaber von *Namensschuldverschreibungen* werden diesen per Post an ihre jeweils aus dem *Register* ersichtliche Anschrift zugesandt und gelten als am vierten Wochentag (d.h. Samstag und Sonntag ausgenommen) nach dem Absendungstag erfolgt. Bekanntmachungen an die Inhaber von *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* sind wirksam mit ihrer Veröffentlichung in einer Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in London oder, wenn eine derartige Veröffentlichung nicht durchführbar ist, in einer sonstigen führenden englischsprachigen Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in Europa sowie (solange die *Teilschuldverschreibungen* an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden und die Regeln dieser Börse es verlangen) in einer führenden Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in Luxemburg. Solange die *Teilschuldverschreibungen* an der Pariser Wertpapierbörse notiert werden und die Regeln dieser Börse es verlangen, werden Bekanntmachungen ferner in einer führenden Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in Paris veröffentlicht oder, wenn eine derartige Veröffentlichung nicht durchführbar ist, in einer sonstigen

and Receiptholders (whether or not they were present at the meeting at which such resolution was passed) and on all Couponholders.

(b) *Modification of Agency Agreement*

The parties to the Agency Agreement may agree, without the consent of the Noteholders or Couponholders, to any modification of, or any waiver or authorisation of any breach or proposed breach of, or any failure to comply with the Agency Agreement, if to do so could not reasonably be expected to be prejudicial to the interests of the Noteholders or Couponholders.

13. *Further Issues*

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders or Couponholders create and issue further notes either having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest on them and/or the Issue Price) and so that such further issue shall be consolidated and form a single series with the outstanding notes of any series (including the Notes) or upon such terms as the Issuer may determine at the time of their issue. References in these Conditions to the Notes include (unless the context requires otherwise) any other notes issued pursuant to this Condition and forming a single series with the Notes.

14. *Notices*

Notices to holders of Registered Notes will be mailed to them at their respective addresses in the Register and deemed to have been given on the fourth weekday (being a day other than a Saturday or a Sunday) after the date of mailing. Notices to the holders of Bearer Notes will be valid if published in a daily newspaper of general circulation in London or, if such publication is not practicable, in another leading daily English language newspaper of general circulation in Europe, and (so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require) in a leading newspaper having general circulation in Luxembourg. So long as the Notes are listed on the Paris Stock Exchange and the rules of that exchange so require, notices will also be published in a daily newspaper of general circulation in Paris or, if such publication is not practicable, in a leading French language daily newspaper having general circulation in Europe. Notices will only be validly given when published in each such publication provided that if notices are published more than once in any publication, the date of the first such publication shall be the effective date for such publication. It is expected that

führenden französischsprachigen Tageszeitung von allgemeiner Verbreitung in Europa. Eine Bekanntmachung ist nur wirksam, wenn sie in jeder dieser Zeitungen erscheint. Bei mehrmaligem Erscheinen in derselben Zeitung gilt die Bekanntmachung im Sinne der vorstehenden Bestimmung mit dem Tage ihrer erstmaligen Veröffentlichung als erfolgt. Die Veröffentlichung wird voraussichtlich in der *Financial Times* in London, im *Luxemburger Wort* in Luxemburg und in *La Tribune* or *Les Echos* in Paris erfolgen.

Bekanntmachungen an die Inhaber von *Inhaber-Teilschuldverschreibungen* gemäß diesem § 14 gelten in jeder Hinsicht als Bekanntmachungen mit jeweils gleichem Inhalt gegenüber den *Zinsscheininhabern*.

§15 Ausgleich von Währungsunterschieden

Erbält ein *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* aus einer *Teilschuldverschreibung*, einem *Zinsschein* oder einem *Rückzahlungsschein* von der *Emittentin* [oder der *Garantin*] im Hinblick auf eine ihm erklärtermaßen zustehende Forderung einen Betrag in einer anderen Währung (der "*Zahlungswährung*") als der Währung (der "*Rechnungswährung*"), in welcher der betreffende Betrag geschuldet ist oder welche gegebenenfalls die gewählte Währung gemäß §7(b) ist, so wird die *Emittentin* [oder die *Garantin*] von ihrer Verbindlichkeit in der *Rechnungswährung* nur in Höhe des Betrages an *Rechnungswährung* befreit, den der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* entsprechend seiner sonstigen Geschäftspraxis mit dem so erhaltenen Betrag an *Zahlungswährung* an dem Tag kaufen kann, an dem er diesen Betrag erhält (falls ein solcher Kauf an diesem Tag nicht praktikabel ist) an dem ein solcher Kauf erstmals praktikabel ist; hierbei kommt es nicht darauf an, ob der Betrag in der *Zahlungswährung* aufgrund eines Urteils oder Beschlusses eines Gerichts oder sonstigen Spruchkörpers gleich welcher Gerichtsbarkeit, der Vollstreckung eines solchen Urteils oder Beschlusses, im Rahmen der Auflösung der *Emittentin* [oder der *Garantin*] oder auf sonstige Weise erhalten wird. Ist der Betrag in der *Rechnungswährung*, der in dieser Weise gekauft werden kann, kleiner als der dem Zahlungsempfänger aus der *Teilschuldverschreibung*, dem *Zinsschein* oder dem *Rückzahlungsschein* geschuldete Betrag in der *Rechnungswährung*, so wird die *Emittentin* [oder die *Garantin*] dem *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* den ihm hieraus entstehenden Verlust ersetzen. Die Kosten eines solchen Kaufes sind dem *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* in jedem Fall von der *Emittentin* [oder der *Garantin*] zu ersetzen. Der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* ist verpflichtet, der *Emittentin* [oder der *Garantin*] die Einzelheiten über die Wechselkurse und den Tag anzugeben, die für die Berechnung des vorgenannten Verlusts zugrundegelegt wurden; der Nachweis eines tatsächlichen Verlusts ist jedoch nicht erforderlich. Die Entschädigungspflicht ist im Verhältnis zu den übrigen Verpflichtungen aus den *Teilschuldverschreibungen* selbständig und unabhängig und ist selbständig einklagbar; sie besteht ferner ungeachtet eines etwaigen Zahlungsaufschubes durch einen *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* und wird nicht dadurch berührt, daß irgendein Betrag, der aufgrund der *Teilschuldverschreibungen* oder eines Urteils oder Beschlusses geschuldet ist, in einem Urteil, Beschluß, Anspruch oder Beweismittel beziffert wird.

§16 Ersetzung der Hauptschuldnerin

(a) Die *Emittentin* kann jederzeit ohne Einwilligung oder Genehmigung der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* durch *[eine Tochtergesellschaft der *Emittentin*][die *Garantin* oder eine Tochtergesellschaft der *Emittentin* oder der *Garantin*] (die "*Neue Emittentin*") ersetzt werden. Eine solche Schuldnerersetzung hat zur Folge, daß die *Emittentin* von ihren Verpflichtungen und ihrer Haftung aus den *Teilschuldverschreibungen*, *Zinsscheinen* und *Rückzahlungsscheinen* befreit wird. Falls die *Neue Emittentin* nicht Gesamtrechtsnachfolgerin (successor in business) der *Emittentin* ist, ist eine Schuldnerersetzung nur zulässig, wenn die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die *Teilschuldverschreibung*

such publication will be made in the *Financial Times* in London, the *Luxemburger Wort* in Luxembourg and *La Tribune* or *Les Echos* in Paris.

Couponholders shall be deemed for all purposes to have notice of the contents of any notice to the holders of Bearer Notes in accordance with this Condition.

15. Currency Indemnity

Any amount received or recovered by any Noteholder or Couponholder in respect of any sum expressed to be due to it from the Issuer [or Guarantor] in respect of a Note, Coupon or Receipt in a currency (the currency in which the relevant payment is made being referred to as the "Payment Currency") other than the currency in which such sum is payable or in the relevant chosen currency where Condition 7(b) shall apply (the "Currency of Account") whether as a result of, or of the enforcement of, a judgment or order of a court or tribunal of any jurisdiction, in the dissolution of the Issuer [or Guarantor] or otherwise, shall only constitute a discharge to the Issuer [or Guarantor] to the extent of the amount in the Currency of Account which the Noteholder or Couponholder is able, in accordance with its usual practice, to purchase with the amount in the Payment Currency so received or recovered on the date of that receipt or recovery (or, if it is not practicable to make that purchase on that date, on the first date on which it is practicable to do so). If that amount in the Currency of Account is less than the amount in the Currency of Account due to the recipient under the Note, Coupon or Receipt, the Issuer [or Guarantor] shall indemnify the Noteholder or Couponholder against any loss sustained by it as a result. In any event, the Issuer [or Guarantor] shall indemnify the Noteholder or Couponholder against the cost of making any such purchase. The Noteholder or Couponholder shall provide to the Issuer [or Guarantor] details of relevant exchange rates and dates used by it in computing any such loss as aforesaid, but no proof or evidence of any actual loss may be required. These indemnities constitute separate and independent obligations from the other obligations in the Notes, shall give rise to a separate and independent cause of action, shall apply irrespective of any indulgence granted by any Noteholder or Couponholder and shall continue in full force and effect despite any judgment, order, claim or proof for a liquidated amount in respect of any sum due under the Notes or any judgment or order.

16. Substitution of the Principal Debtor

(a) The substitution for the Issuer *[of a subsidiary of the Issuer] [of the Guarantor or a subsidiary of the Issuer or the Guarantor] (the "Substitute Issuer") may be effected at any time, without the consent or sanction of the Noteholders or the Couponholders, and thereupon the Issuer shall be released and discharged from its obligations and liabilities under the Notes, the Coupons and Receipts subject (unless the Substitute Issuer shall be the successor in business of the Issuer) to the payment of principal of, interest on, and any additional amounts required to be paid pursuant to the Conditions of, the Notes being, or continuing to be, either (i) unconditionally and irrevocably guaranteed by *[DSL

reibungen und die Zahlung von etwaigen zusätzlichen Beträgen, die nach den für die *Teilschuldverschreibungen* geltenden *Anleihebedingungen* geschuldet sind, entweder (i) unbedingt und unwiderruflich durch *[DSL Bank][die *Garantin*] garantiert sind oder (ii) durch [eine von der niederländischen Zentralbank vorab schriftlich genehmigten] Abtretung oder Verpfändung einer Einlage an einen Treuhänder der *Anleihegläubiger* gesichert ist, die bei einer Zweigstelle (branch) der *[DSL Bank][der *Garantin*] unterhalten wird und deren Betrag mindestens dem Gesamtnennbetrag der jeweils ausstehenden *Teilschuldverschreibungen* entspricht; ferner ist sicherzustellen, daß nach einer solchen Schuldnersetzung die *Anleihebedingungen* (einschließlich diesem §16) für die *Neue Emittentin* mit den darin vorgesehenen Änderungen gelten, so daß die *Neue Emittentin* jederzeit ohne Zustimmung oder Billigung der *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* ersetzt werden kann.

Eine Schuldnersetzung nach diesem §16 darf nur erfolgen, wenn (i) (falls die *Neue Schuldnerin* nicht *[DSL Bank][die *Garantin*] ist) der *Fiscal Agent* ein Rechtsgutachten (opinion) jeweils eines namhaften englischen und eines namhaften deutschen Anwaltes erhalten hat, aus dem hervorgeht, daß die *Garantie* für die nachstehend in Absatz (c) genannten Verpflichtungen der *Neuen Emittentin* gilt, und (ii) (in allen Fällen) entweder die Anstaltslast der Bundesrepublik Deutschland in bezug auf *[DSL Bank] [die *Garantin*] (so wie sie am *Ausgabetag* bestand und vorausgesetzt, daß sie zu diesem Zeitpunkt bestand) oder eine dieser Anstaltslast gleichwertige Verpflichtung der Bundesrepublik Deutschland in vollem Umfang gültig ist und dies in einer dem *Fiscal Agent* von *[DSL Bank] [der *Garantin*] vorgelegten Erklärung des deutschen Bundesfinanzministeriums bestätigt wird.

Jede Schuldnersetzung gemäß diesem §16 erfolgt unbeschadet der Bestimmungen von §8 ohne Rücksicht auf die Auswirkungen, die sich aus ihr für die einzelnen *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* im Hinblick darauf ergeben können, daß diese (gleich für welchen Zweck) ihren Sitz oder Wohnsitz in irgendeinem Hoheitsgebiet haben oder sonst eine Verbindung zu der Rechtsordnung eines solchen Gebiets haben oder dieser unterworfen sind. *Anleihegläubiger* oder *Zinsscheininhaber* haben gegen die *Emittentin* [, die *Garantin*] oder eine neue Schuldnerin aus den *Teilschuldverschreibungen*, *Zinsscheinen* und *Rückzahlungsscheinen* insbesondere keinen Anspruch auf irgendeine Entschädigung oder Zahlung wegen irgendwelcher Steuern oder sonstiger Auswirkungen einer solchen Schuldnersetzung.

(b) Zur wirksamen Durchführung der Schuldnersetzung müssen folgende Voraussetzungen erfüllt sein:

(i) die *Neue Emittentin* stellt eine einseitige Erklärung (deed poll) sowie gegebenenfalls alle weiteren Dokumente aus, die erforderlich sind, um die Erfüllung der in §16(a) genannten Voraussetzungen zu bewirken (zusammen die "*Dokumente*"); aufgrund der *Dokumente* wird die *Neue Emittentin* gegenüber den *Anleihegläubigern* und den *Zinsscheininhabern* die Verpflichtungen aus den *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheinen*, *Zinsscheinen* und *Erneuerungsscheinen*, einschließlich dieser *Anleihebedingungen* und der Bedingungen des *Zahlstellenvertrages*, als für sich rechtsverbindlich anerkennen;

(ii) sofern die *Neue Emittentin* im allgemeinen der Steuerhoheit eines Gebietes oder einer dem Gebiet zugehörigen oder in ihm gelegenen Behörde mit der Befugnis zur Erhebung von Abgaben unterliegt (das "*Neue Steuergebiet*"), das ein anderes ist als das Gebiet, dessen Steuerhoheit (oder in dessen steuerbehördlicher Zuständigkeit) die *Emittentin* (oder ein vorheriger Ersatzemittent) im allgemeinen unterliegt (das "*Steuergebiet der Emittentin*") oder zusätzlich zu diesem besteht, so müssen die *Dokumente* eine Verpflichtung und/oder eine sonst geeignete Bestimmung enthalten, durch die sichergestellt wird, daß

Bank] [the Guarantor] or (ii) secured by an assignment of, or a charge upon, a deposit with a branch of *[DSL Bank] [the Guarantor] of an amount not being less than the aggregate principal amount of the Notes outstanding to a trustee for the Noteholders [subject to the prior written approval of the Dutch Central Bank], in each case on terms that the Conditions (including this Condition 16) shall thereupon apply to the Substitute Issuer with the amendments as therein set out and so that the substitution for such Substitute Issuer may be effected at any time, without the consent or sanction of the Noteholders or the Couponholders.

Any substitution pursuant to this Condition 16 may only be effected if (i) (where the Substitute Issuer is not *[DSL Bank] [the Guarantor]) there shall have been delivered to the Fiscal Agent opinions of English and German lawyers of recognised standing to the effect that the Guarantee applies to the obligations of the Substitute Issuer referred to in paragraph (c) below and (ii) (in any case) either the "Anstaltslast" of the Federal Republic of Germany in respect of *[DSL Bank] [the Guarantor] (if and as existing on the Issue Date) or an obligation of the Federal Republic of Germany which is equivalent to such "Anstaltslast" will be in full force and effect and *[DSL Bank] [the Guarantor] shall have delivered to the Fiscal Agent a statement by the German Federal Ministry of Finance to that effect.

In connection with any substitution effected pursuant to this Condition 16, regard need not be had to the consequences of any such substitution for the individual Noteholders or Couponholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with or subject to the jurisdiction of, any particular territory, without prejudice to Condition 8, and no Noteholder or Couponholder shall be entitled to claim from the Issuer [, the Guarantor] or any substituted debtor under the Notes, Receipts and Coupons any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.

(b) To effect any such substitution:—

(i) a deed poll and such other documents (if any) shall be executed by the Substitute Issuer as are necessary to give full effect to the requirements as set out in Condition 16(a) (together the "*Documents*") and pursuant to which the Substitute Issuer shall undertake for the benefit of the Noteholders and the Couponholders to be bound by the Notes, the Receipts, the Coupons, and the Talons, including these Conditions, and the terms of the Agency Agreement;

(ii) where the Substitute Issuer is subject generally to the taxing jurisdiction of a territory or an authority of or in that territory with power to tax (the "*Substituted Territory*") other than, or in addition to, the territory to the taxing jurisdiction of which (or to any such authority of or in which) the Issuer (or any previous substitute) is subject generally (the "*Issuer's Territory*"), the Documents shall contain an undertaking and/or such other provisions as may be necessary to ensure that the Noteholders and Couponholders have the benefit of a covenant in terms corresponding to the provisions of Condition 8 with the substitution or, where

die Anleihegläubiger und die Zinsscheininhaber Begünstigte einer dem §8 entsprechenden Bestimmung werden; dabei sind Bezugnahmen auf das Steuergebiet der Emittentin durch solche auf das Neue Steuergebiet zu ersetzen oder, wenn die Neue Emittentin beiden Steuerhoheiten unterworfen ist, durch Hinzufügen des Neuen Steuergebietes zu ergänzen; und

(iii) die Dokumente müssen die Zusicherung enthalten, daß die Neue Emittentin sämtliche verwaltungs- und aufsichtsbehördlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erlangt hat, die erforderlich sind, um die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Erneuerungsscheinen zu übernehmen, und gegebenenfalls ferner daß die von DSL Bank ausgestellte Verpflichtungs- und Garantierklärung nach Maßgabe ihrer jeweiligen Bestimmungen in vollem Umfang wirksam und für die Anleihegläubiger und die Zinsscheininhaber durchsetzbar sind.

(c) Mit der Ausstellung der Dokumente nach Absatz (b), die den Erfordernissen dieses §16 vollständig entsprechen, gilt die Neue Emittentin anstelle der Emittentin (oder anstelle eines vorherigen Ersatz-emittenten) als der in den Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Erneuerungsscheinen aufgeführte Schuldner, und diese Teilschuldverschreibung samt zugehörigen Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Erneuerungsscheinen gelten als in entsprechender Weise abgeändert.

(d) Die Dokumente sind bei dem Fiscal Agent zu hinterlegen und von diesem so lange in Verwahrung zu halten, wie irgendeine Teilschuldverschreibung, irgendein Rückzahlungsschein oder irgendein Zinsschein aussteht, und danach noch so lange, wie über irgendeinen gegen die Neue Emittentin von einem Anleihegläubiger oder Zinsscheininhaber geltend gemachten Anspruch hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine oder Erneuerungsscheine oder hinsichtlich der Dokumente nicht rechtskräftig entschieden ist oder dieser durch Vergleich oder Erlaß erledigt ist. Die Neue Emittentin wird im Rahmen der Dokumente das Recht jedes Anleihegläubigers und jedes Zinsscheininhabers auf Vorlage der genannten Unterlagen zum Zwecke der Geltendmachung von Ansprüchen aus den Teilschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen oder Erneuerungsscheinen oder den Dokumenten anerkennen. Spätestens 14 Tage vor Ausstellung der Dokumente hat die Neue Emittentin eine entsprechende Mitteilung gemäß §14 zu machen.

(e) Ist bestimmt, daß die Teilschuldverschreibungen Nachrangige Teilschuldverschreibungen sind, so darf eine Schuldnerersatzung gemäß den vorstehenden Absätzen dieses §16 nur erfolgen, wenn die von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen aus den Nachrangigen Teilschuldverschreibungen und den zugehörigen Zinsscheinen und Rückzahlungsscheinen gemäß denselben Bestimmungen nachrangig sind wie die Nachrangigen Teilschuldverschreibungen, falls die Neue Emittentin nicht DSL Bank ist, müssen in diesem Fall ferner folgende Voraussetzungen erfüllt sein: (i) die Neue Emittentin ist ein Tochterunternehmen im Sinne von §§1(7) und 10(5a) Nr.3 des Gesetzes über das Kreditwesen; und (ii) die Neue Emittentin leistet bei DSL Bank eine Einlage in Höhe des Gesamtnennbetrages der Nachrangigen Teilschuldverschreibungen und zwar (auch in bezug auf die Nachrangigkeit) nach Maßgabe von Bestimmungen, die den Anleihebedingungen der Nachrangigen Teilschuldverschreibungen entsprechen; oder DSL Bank gibt für die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Nachrangigen Teilschuldverschreibungen und den zugehörigen Zinsscheinen und Rückzahlungsscheinen eine Garantie ab, die nach Maßgabe von Bestimmungen nachrangig ist, welche denen der Nachrangigen Teilschuldverschreibungen, soweit sie die Nachrangigkeit betreffen, entsprechen. [Ist bestimmt, daß die Teilschuldverschreibungen Nachrangige Teilschuldverschreibungen sind, so darf eine Schuldnerersatzung gemäß den vorstehenden Absätzen dieses §16 nur erfolgen, wenn (i) die von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen

the Substitute Issuer is subject to both taxing jurisdictions, the addition to the references to the Issuer's Territory of the Substituted Territory; and

(iii) the Documents shall contain a warranty and representation that the Substitute Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the assumption by the Substitute Issuer of obligations as obligor in respect of the Notes, the Receipts, the Coupons and Talons and, if applicable, the Covenant and Guarantee given by DSL Bank is valid and binding in accordance with its terms and enforceable by the Noteholders and Couponholders.

(c) Upon the execution of the Documents as are referred to in paragraph (b) of, and which satisfy in every respect the requirements of, this Condition the Substitute Issuer shall be deemed to be named in the Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons as the obligor in place of the Issuer (or of any previous substitute) and this Note and the Receipts, Coupons and Talons appertaining hereto shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution.

(d) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Note, Receipt or Coupon remains outstanding and for so long thereafter as any claim made against the Substitute Issuer by any Noteholder or Couponholder in relation to the Notes, the Receipts, Coupons or Talons or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder and Couponholder to the production of the documents for enforcement of any of the Notes, the Receipts, Coupons or Talons or the Documents. No later than 14 days prior to the execution of the Documents, the Substituted Issuer shall give notice thereof in accordance with Condition 14.

(e) [If the Notes are specified to be Subordinated Notes, a substitution pursuant to the preceding paragraphs of this Condition 16 may only be effected if the obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Subordinated Notes, and the Coupons and Receipts relating to them, are subordinated on terms identical to the terms of the Subordinated Notes and, if the Substitute Issuer is not DSL Bank, (i) the substituted debtor is a subsidiary (Tochterunternehmen) within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) No. 3 of the German Banking Act, and (ii) the Substitute Issuer deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Subordinated Notes with DSL Bank on terms equivalent, also in respect of subordination, to the terms and conditions of the Subordinated Notes, or DSL Bank guarantees the obligations of the Substitute Issuer in respect of the Subordinated Notes and the Coupons and Receipts relating to them on a subordinated basis on terms equivalent to the terms of the Subordinated Notes regarding subordination.] * [If the Notes are specified to be Subordinated Notes, a substitution pursuant to the preceding paragraphs of this Condition 16 may only be effected if (i) the obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Subordinated Notes and the Coupons and Receipts relating to them are subordinated on terms identical to the terms of the Subordinated Notes, (ii) the Substitute Issuer is a subsidiary (Tochterunternehmen) within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) No. 3 of the German Banking Act, and (iii) the Substitute Issuer deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Subordinated Notes

tungen aus den *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* und den zugehörigen *Zinsscheinen* und *Rückzahlungsscheinen* gemäß denselben Bestimmungen nachrangig sind wie die *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen*, (ii) die *Neue Emittentin* ein Tochterunternehmen im Sinne von §§1(7) und 10(5a) Nr.3 des Gesetzes über das Kreditwesen ist, und (iii) die *Neue Emittentin* leistet bei DSL Bank eine Einlage in Höhe des Gesamtnennbetrages der *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* und zwar (auch in bezug auf die Nachrangigkeit) nach Maßgabe von Bestimmungen, die den Anleihebedingungen der *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* entsprechen, oder DSL Bank gibt für die Verpflichtungen der *Neuen Emittentin* aus den *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen* und den zugehörigen *Zinsscheinen* und *Rückzahlungsscheinen* eine Garantie ab, die nach Maßgabe von Bestimmungen nachrangig ist, welche denen der *Nachrangigen Teilschuldverschreibungen*, soweit sie die Nachrangigkeit betreffen, entsprechen.]

§17 Anwendbares Recht; Gerichtsstand

(a) Anwendbares Recht

Die *Teilschuldverschreibungen*, die *Rückzahlungsscheine*, die *Zinsscheine* und die *Erneuerungsscheine* unterliegen auch hinsichtlich ihrer Auslegung englischem Recht.

(b) Gerichtsstand

Die Gerichte von England sind zuständig für die Entscheidung aller Streitigkeiten, die sich aufgrund von oder in Verbindung mit den *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheinen*, *Zinsscheinen* oder *Erneuerungsscheinen* ergeben, mit der Folge, daß alle Klagen oder andere Gerichtsverfahren ("Verfahren"), die sich aufgrund von oder in Verbindung mit den *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheinen*, *Zinsscheinen* oder *Erneuerungsscheinen* ergeben, bei diesen Gerichten anhängig gemacht werden können. Die *Emittentin* [und die *Garantin* unterwerfen] * [unterwirft] sich unwiderruflich der Gerichtsbarkeit der Gerichte von England und [verzichten] * [verzichtet] auf alle Einwände oder Einreden gegen die Zuständigkeit dieser Gerichte oder die Zweckdienlichkeit dieser Zuständigkeit. Diese Gerichtsstandsunterwerfung(en) erfolgen] * [erfolgt] ausschließlich zugunsten der Inhaber der *Teilschuldverschreibungen*, *Rückzahlungsscheine*, *Zinsscheine* und *Erneuerungsscheine* und [beschränken] * [beschränkt] nicht deren Recht, Verfahren vor einem anderen zuständigen Gericht anhängig zu machen. Die Einleitung von Verfahren bei einem oder mehreren Gerichten schließt die (gleichzeitige oder spätere) Einleitung von Verfahren bei einem anderen Gericht nicht aus.

(c) Prozeßrechtliche Zustellungen

Die *Emittentin* [und die *Garantin* bestellen jeweils] * [bestellt] unwiderruflich The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. of Princes House, 95 Gresham Street, London EC2V 7LY zu ihrem Bevollmächtigten für die Entgegennahme gerichtlicher Zustellungen bei Verfahren in England. Diese Zustellung gilt mit der Übergabe an diesen Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet der Weiterleitung und Empfangnahme durch die *Emittentin* [bzw. die *Garantin*]). Für den Fall, daß der genannte Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu werden, oder er keine Adresse mehr in London haben sollte, [verpflichten] * [verpflichtet] sich die *Emittentin* [und die *Garantin* jeweils] unwiderruflich, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die Bestellung den *Anlehegläubigern* gemäß §14 anzuzeigen. Das Recht, Verfahrenszustellungen in anderer rechtlich zulässiger Weise vorzunehmen, bleibt unberührt.

(d) Verzicht und Zustimmung

Die *Emittentin* [und die *Garantin* verpflichten sich jeweils] * [verpflichtet sich] unwiderruflich, daß sie eine etwaige Immunität (soweit diese aus Gründen der Souveränität oder aus anderen Gründen gegenwärtig oder künftig besteht) in Verfahren, welche die *Teilschuldverschreibungen*

with DSL Bank on terms equivalent, also in respect of subordination, to the terms and conditions of the Subordinated Notes, or DSL Bank guarantees the obligations of the Substitute Issuer in respect of the Subordinated Notes and the Coupons and Receipts relating to them on a subordinated basis on terms equivalent to the terms of the Subordinated Notes regarding subordination.]

17. Governing Law and Jurisdiction

(a) Governing Law

The Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons are governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of England.

(b) Jurisdiction

The courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Notes, Receipts, Coupons or Talons and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons ("Proceedings") may be brought in such courts. [Each of the] * [The] Issuer [and the Guarantor] irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. * [This] [These] submission[s] * [is] [are] made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons or Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in any one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

(c) Service of Process

* [The] [Each of the] Issuer [and the Guarantor] irrevocably appoints The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. of Princes House, 95 Gresham Street, London EC2V 7LY to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer [or the Guarantor, as the case may be]). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, [each of] the Issuer [and the Guarantor] irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with Condition 14. Nothing herein shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

(d) Waiver and Consent

[The] [Each of the] Issuer [and the Guarantor] further irrevocably agrees that no immunity (to the extent that it may now or hereafter exist, whether on the grounds of sovereignty or otherwise) from any Proceedings in relation to the Notes or from execution of judgment shall be claimed

betreffen, oder in der Zwangsvollstreckung (execution of judgment) weder in bezug auf sich selbst noch in bezug auf ihr Vermögen geltend macht oder durch andere geltend machen läßt; die *Emittentin* (und die *Garantin* verzichten)* [verzichtet] unwiderruflich auf jede derartige Immunität und [erklären]*[erklärt] in bezug auf jedes derartige *Verfahren* unwiderruflich und umfassend ihr Einverständnis mit jeglicher Rechtsschutzgewährung (giving of any relief) oder Verfahrenseröffnung (issue of process) im Zusammenhang mit einem solchen *Verfahren* (einschließlich dem Erlaß, der Vollstreckung in jegliches Vermögen und jeder anderen Vollstreckung eines in einem solchen *Verfahren* etwa ergehenden Beschlusses oder Urteils).

§18 Salvatorische Klausel

Sollte eine Bestimmung dieser *Anleihebedingungen* ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der unwirksamen Bestimmungen gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung soweit wie rechtlich möglich Rechnung trägt.

§19 Sprache

Diese *Anleihebedingungen* sind in der englischen Sprache abgefaßt und in die deutsche Sprache übersetzt. Die englische Fassung ist in jeder Hinsicht rechtlich maßgebend und bindend.

by or on behalf of it or with respect to its assets, any such immunity being irrevocably waived by the Issuer [and the Guarantor], and [each of] the Issuer [and the Guarantor] irrevocably consents generally in respect of any such Proceedings to the giving of any relief or the issue of any process in connection with any such Proceedings including, without limitation, the making, enforcement or execution against any property whatsoever of any order or judgment which may be made or given in such Proceedings.

18. Severability

Should any provision of these Conditions be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

19. Language

These Conditions are written in the English language and translated into the German language. The English language version shall be legally binding and controlling in each and every respect.